

# 粵深港三地的經濟發展與協作

---

劉遵義 Lawrence J. Lau

中投國際（香港）有限公司董事長  
香港中文大學藍饒富暨藍凱麗經濟學講座教授  
美國史丹福大學李國鼎經濟發展榮休講座教授

廣東省婦女聯合會港區代表聯席10周年紀念活動  
香港, 2013年9月7日

電話: (852)3550-7070; 傳真: (852)2104-6938

電子郵件: [lawrence@lawrencejau.hk](mailto:lawrence@lawrencejau.hk); 個人主頁: [www.igef.cuhk.edu.hk/ljl](http://www.igef.cuhk.edu.hk/ljl)

\*本文僅代表作者個人意見, 並不必然反映與作者相關的各機構的觀點。

# 大纲

---

- ◆ 引言
- ◆ 香港与内地经济的比较
- ◆ 香港与内地经济的相互依赖性
- ◆ 三地经济的比较
- ◆ 三地经济的互补性
- ◆ 三地经济的分工协作：互補共赢
- ◆ 结语

# 引言

---

- ◆ 国际国内经济情势变化
- ◆ 内地第12个5年计划的方向：扩大内需，鼓励创新。
- ◆ 人民币国际化：中国正在推动人民币作为中国国际贸易的结算货币，代替现时采用的美元；这样一来，中国就可以减持外汇储备，但是中国同时也需要保持人民币汇率的相对稳定，不然中国的贸易伙伴不一定肯接受人民币，幸而中国拥有大量的外汇储备，维持人民币汇率相对稳定应当不成问题。

# 引言

---

- ◆ 中国正在迈向资本账可兑换。
- ◆ 沪港分工协作：中国经济之大，绝对可以容纳两个金融中心。
- ◆ 粤深港可以先行先试！

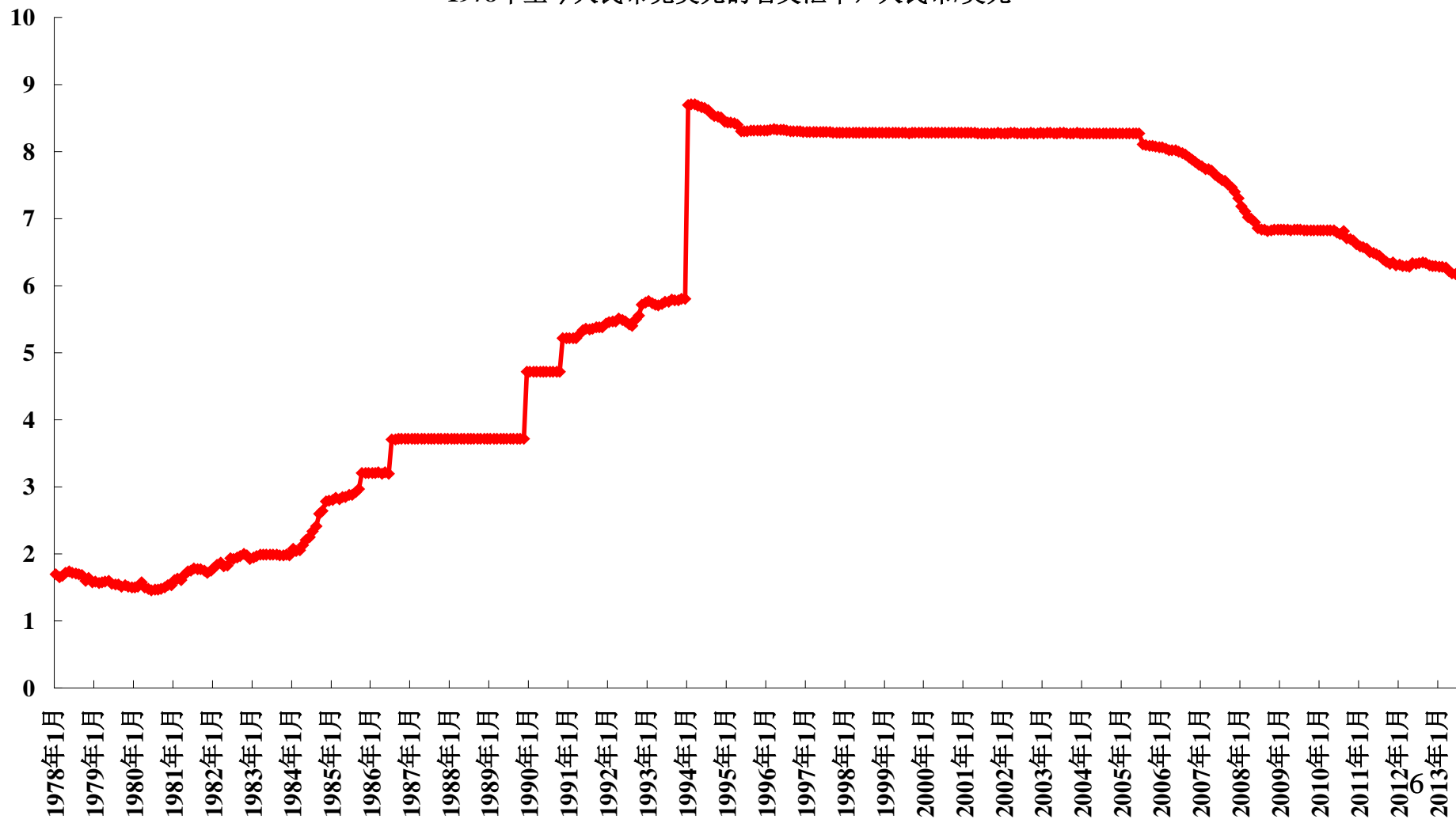
# 引言

---

- ◆ 在20世纪90年代，内地经济进入了发展的第二个阶段，成为世界的工厂，内地出口总额呈跳跃式增长，尤其是在加入世界贸易组织(WTO)之后。
- ◆ 但是在21世纪头十年的末期，内地经济开始重新定位，将焦距集中于其自身的庞大国内市场，同时内地市场也成为世界的市场。内地经济增长模式，也从投入推动开始逐渐转变到创新推动。
- ◆ 内地作为一个庞大的大陆经济体，会像美国那样自然而然地成为主要由内需拉动而非由出口拉动的经济体。

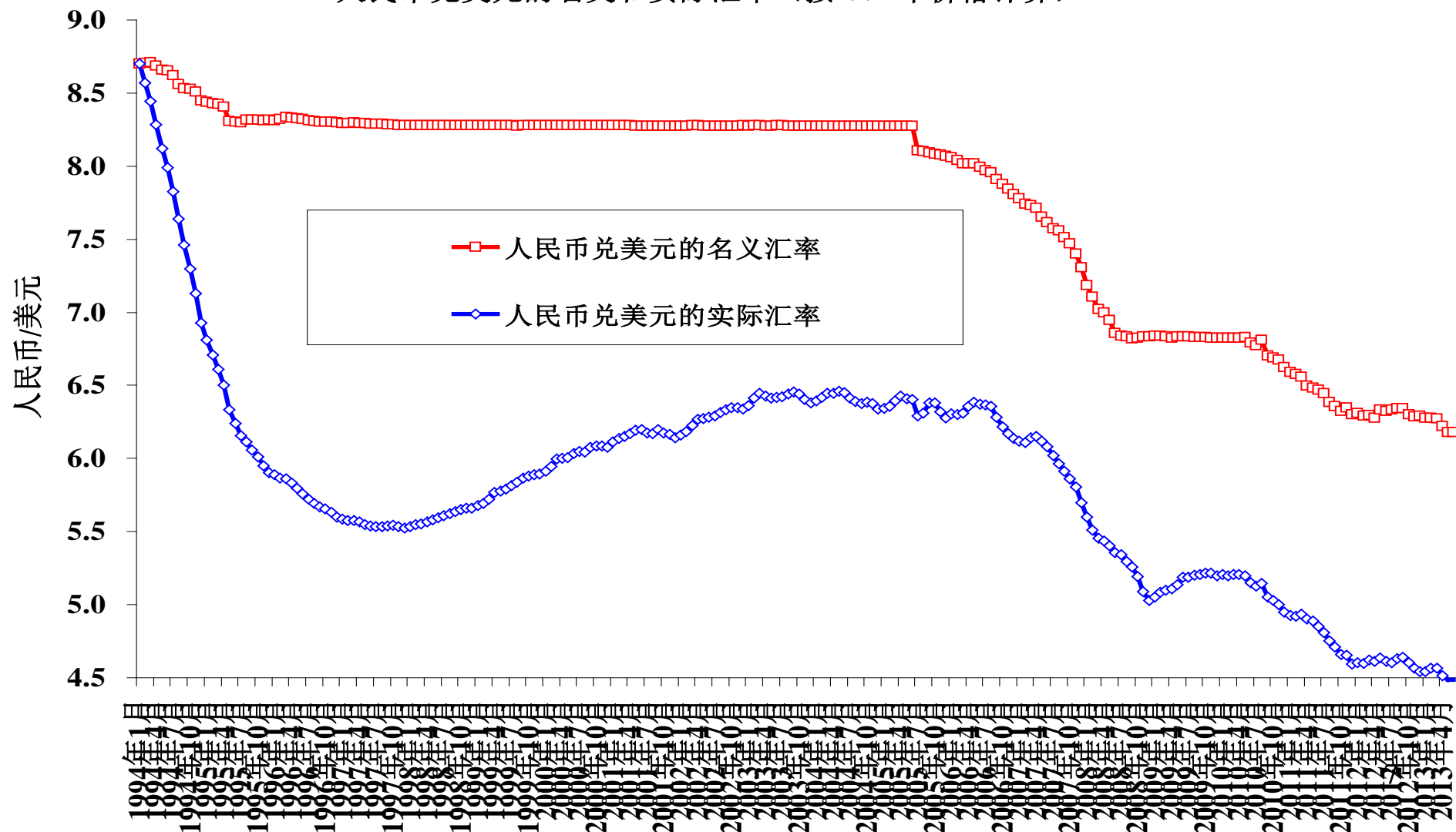
# 1978年至今人民币兑美元的名义汇率，人民币/美元

1978年至今人民币兑美元的名义汇率，人民币/美元



# 人民币兑美元的名义和实际汇率

人民币兑美元的名义和实际汇率（按1994年价格计算）



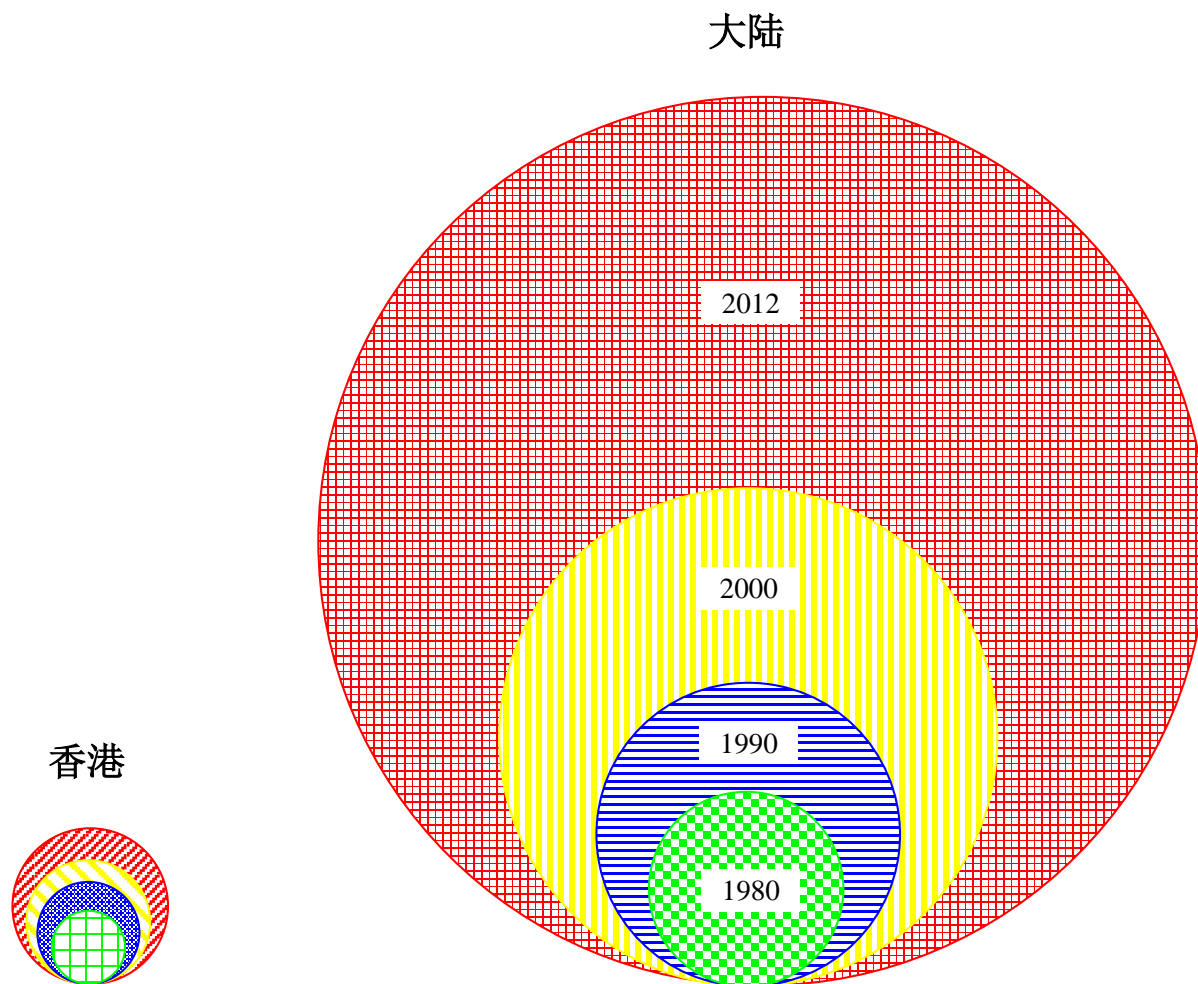
# 香港与内地经济的比较

---

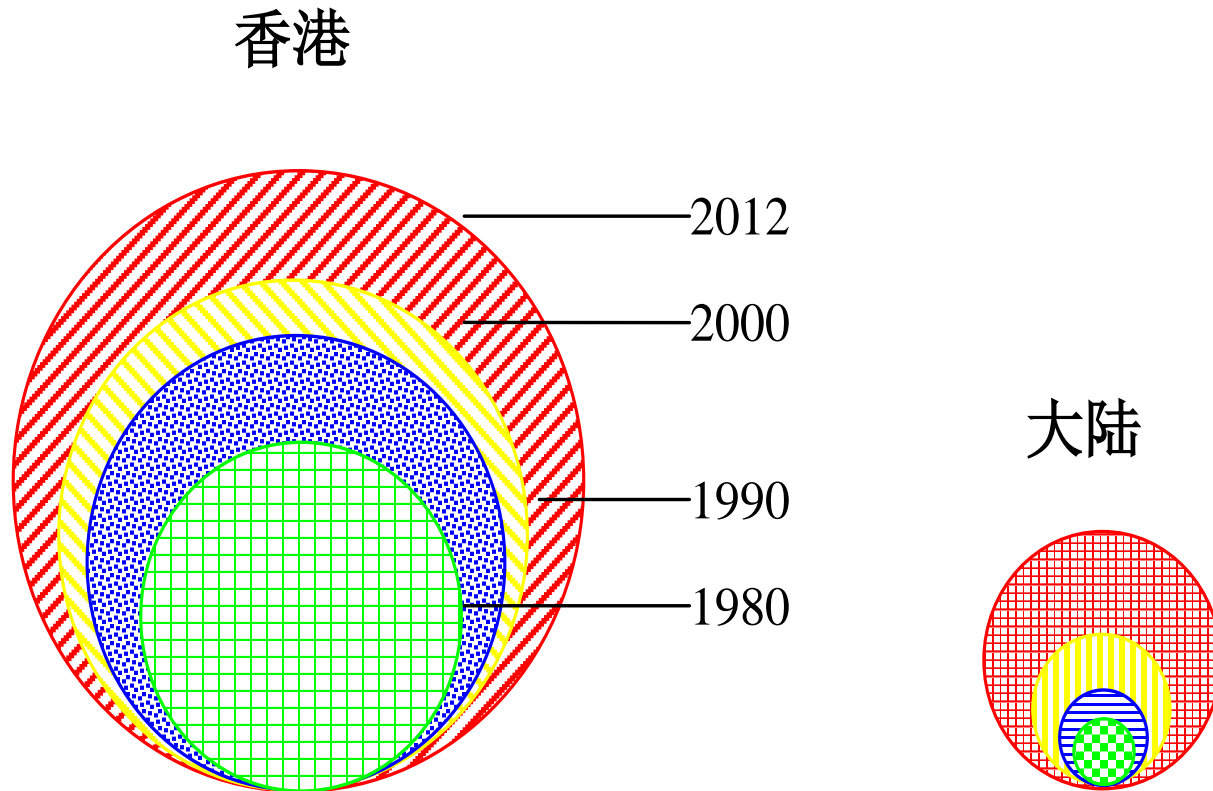
- ◆ 在过去的30多年，内地与香港的经济，都发生了巨大的变化。
- ◆ 1980年，内地的实际境内生产总值（GDP），仅是香港的7倍，而到了2012年时，则高达31.4倍（8.26万亿美元比2.63千亿美元）。
- ◆ 然而，就人均实际境内生产总值（GDP）而言，2012年香港的人均实际境内生产总值仍是内地的5.4倍（32,742美元比6,102美元），不过与1980年的28倍相比，差距已明显缩小。



# 内地与香港实际GDP的比较（按2012年 价格计算，美元）



# 内地与香港实际人均GDP的比较（按2012年价格计算，美元）



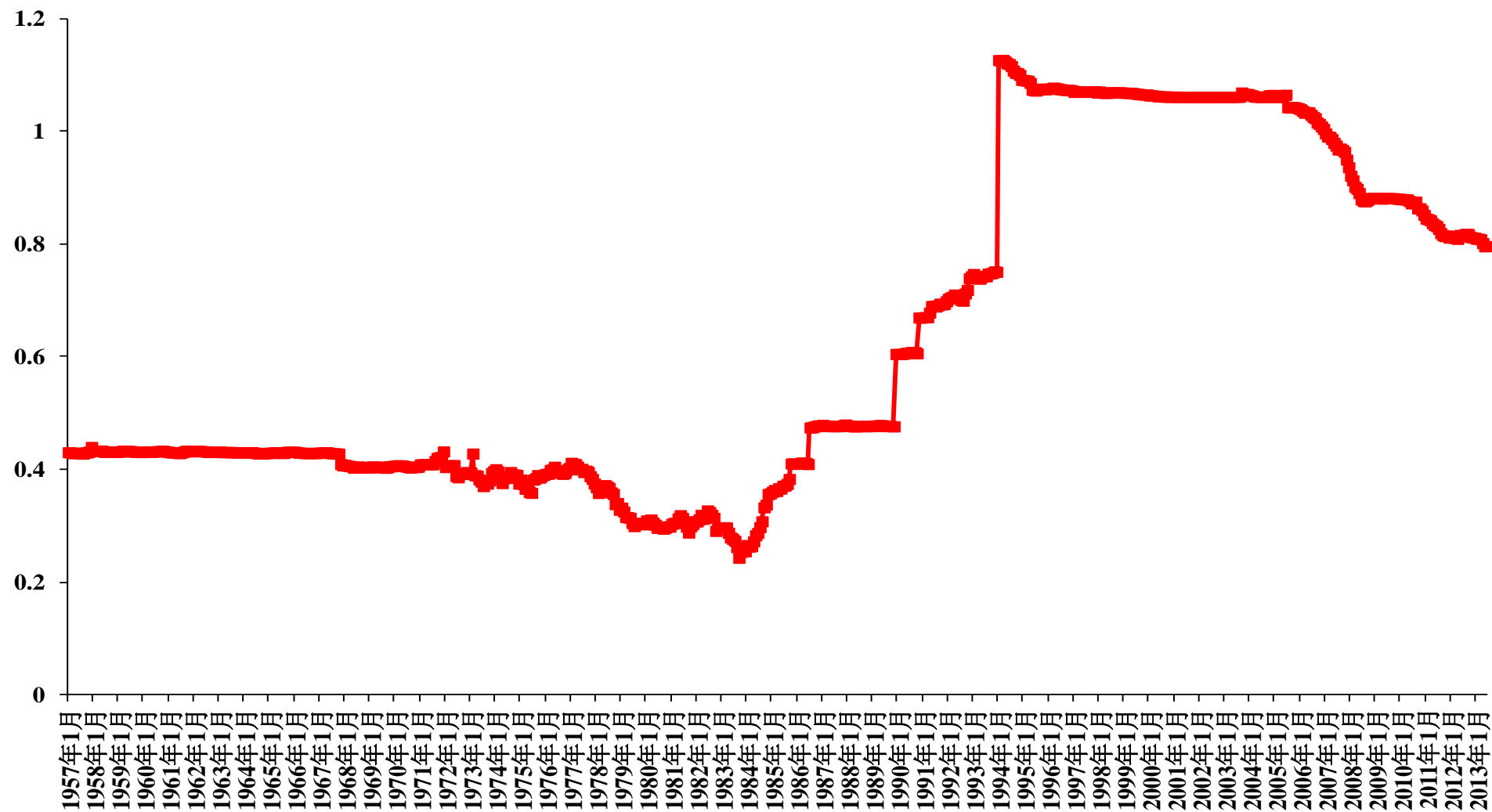
# 香港与内地经济的比较

---

- ◆ 港币兑人民币的汇率，也从1957年的稍高于0.4元/港元，经过1984年最低点的0.3元/港元以下和1994年最高峰的1.12元/港元，到现时的0.8元/港元左右。
- ◆ 人民币兑港币的汇率，在可以预见的将来，不会显著的下降，只会升，虽然升幅可能不大。

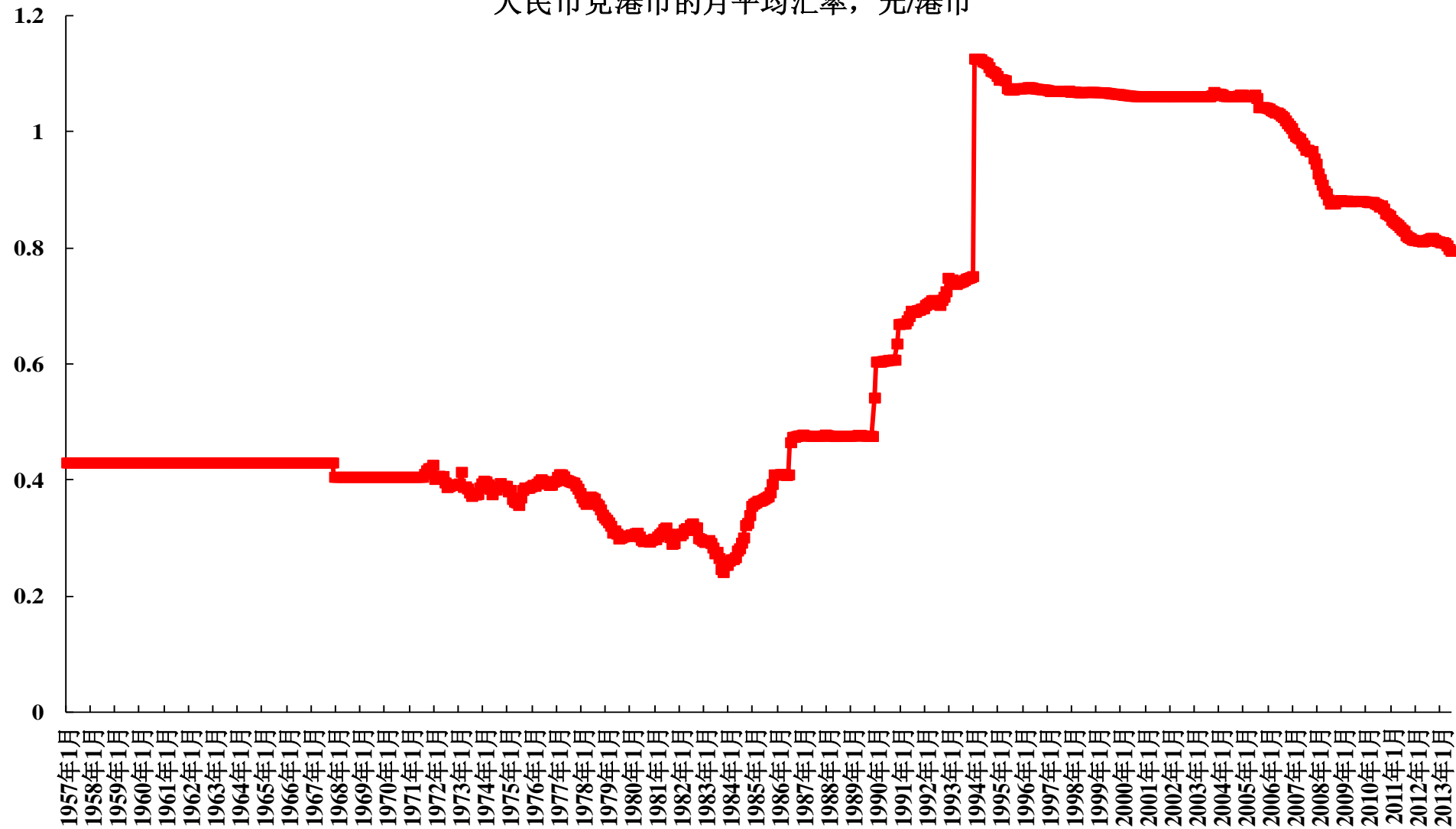
# 月末人民币兑港币的汇率，元/港币

月末人民币兑港币的汇率，元/港币



# 人民币兑港币的月平均汇率，元/港币

人民币兑港币的月平均汇率，元/港币

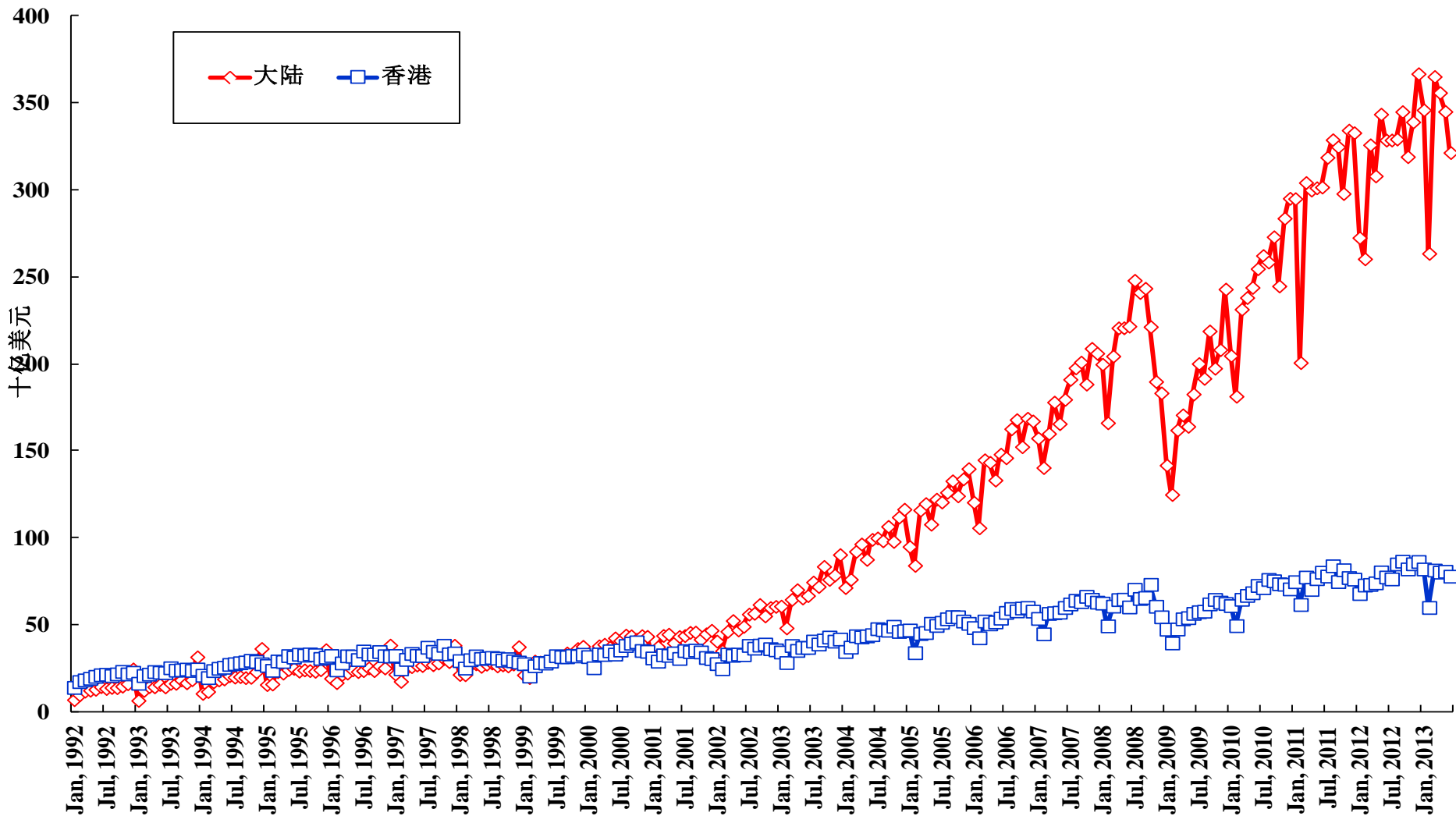


# 香港与内地经济的比较

- ◆ 内地与香港的国际贸易总额，在2000年中国加入世贸组织之前，是差不多一样的，因为绝大部分的内地国际贸易，无论是出口或进口，都是经香港转口的，香港本身的出口或进口，都是相对很少的。
- ◆ 但自从2000年后，内地直接出口与进口，都非常高速增长，到2013年，差不多是香港国际贸易总额的4倍。

# 内地与香港国际贸易总额的比较

中国大陆与香港的国际贸易总额



# 香港与内地经济的相互依赖性

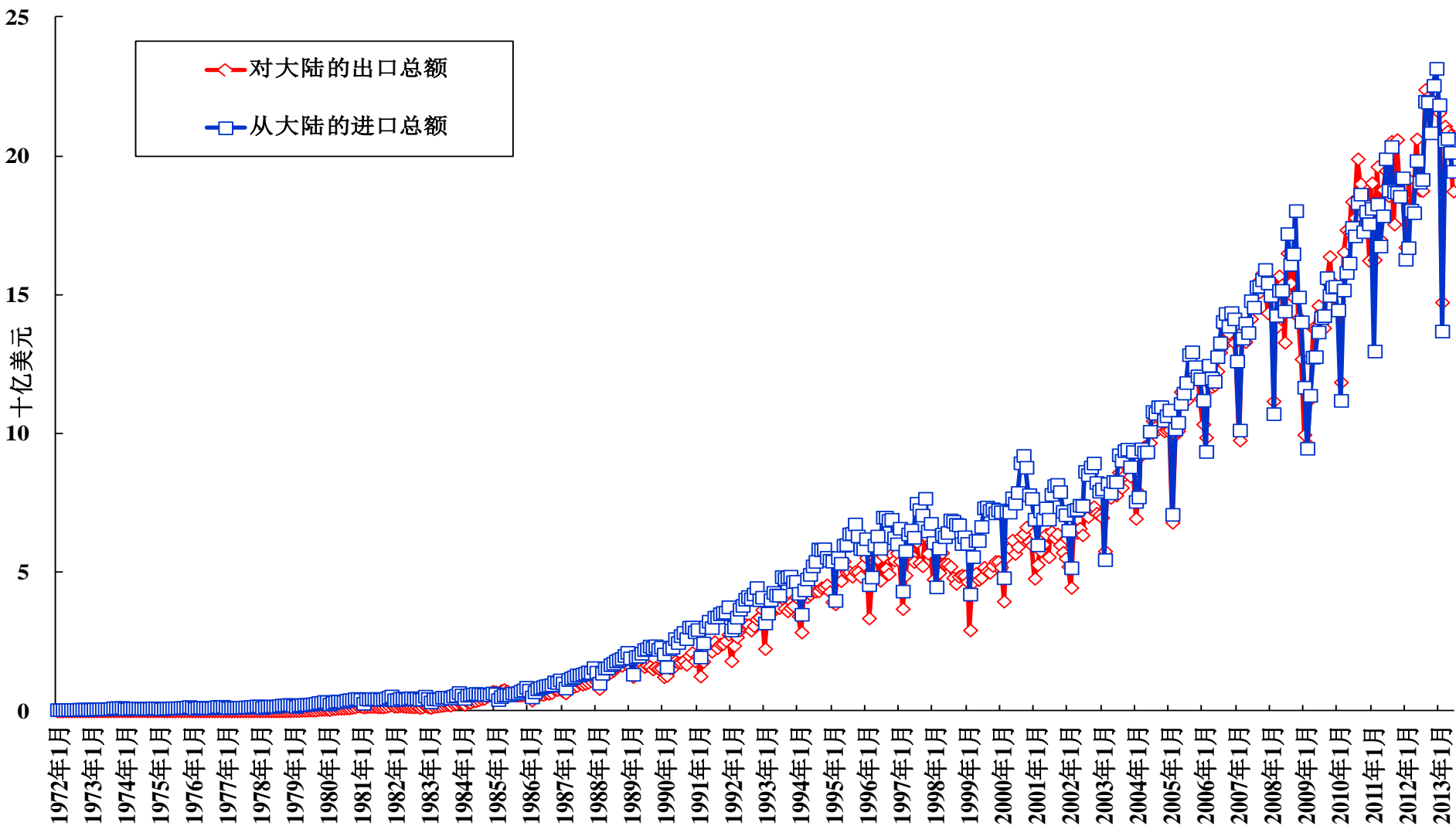
---

- ◆ 内地已成为香港最重要的贸易伙伴，香港对内地的出口与进口，均分别占香港出口与进口总额超过百分之五十。



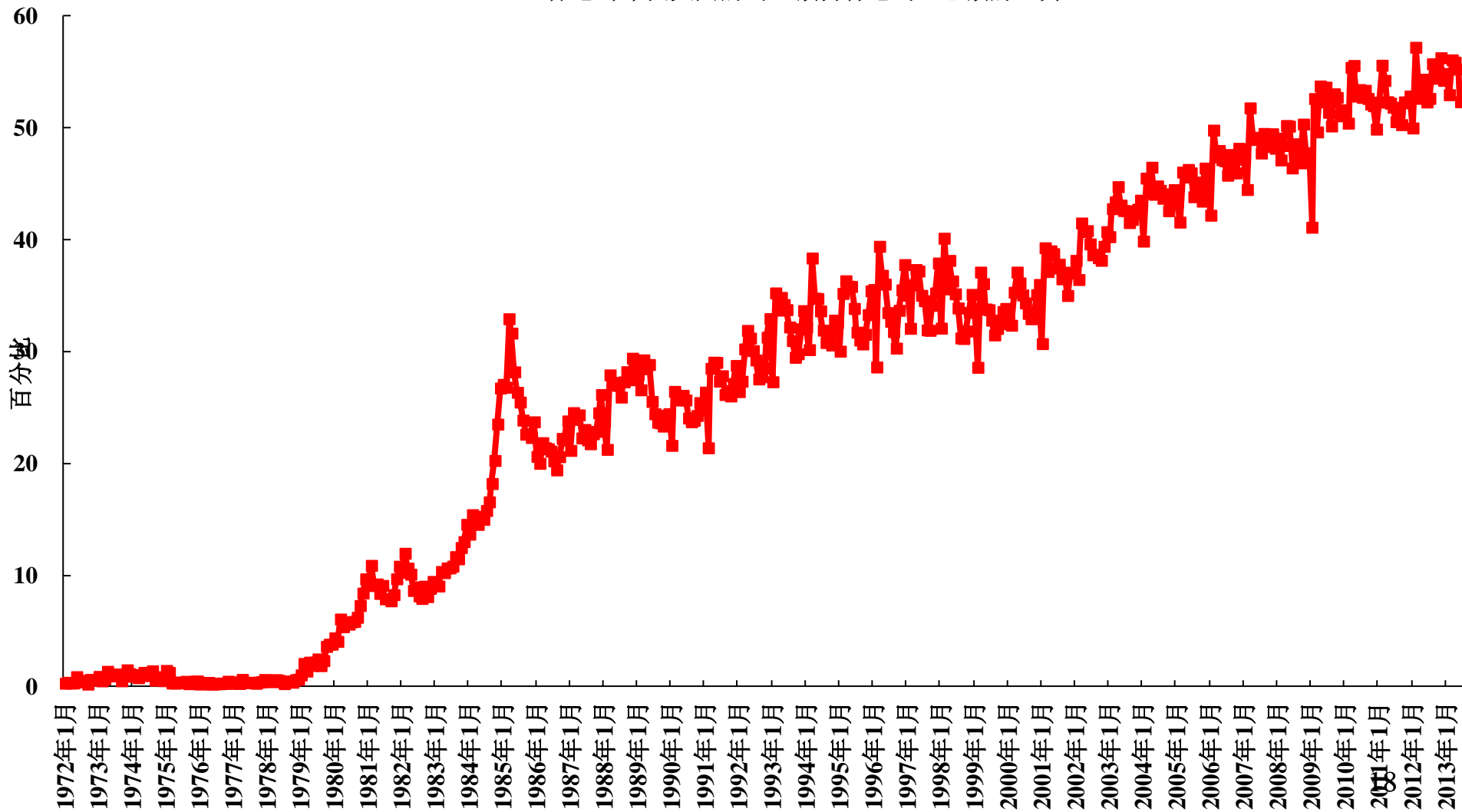
# 香港与内地经济的相互依赖性： 1972年来香港对中国内地的进出口额

1972年来香港对中国大陆的进出口额



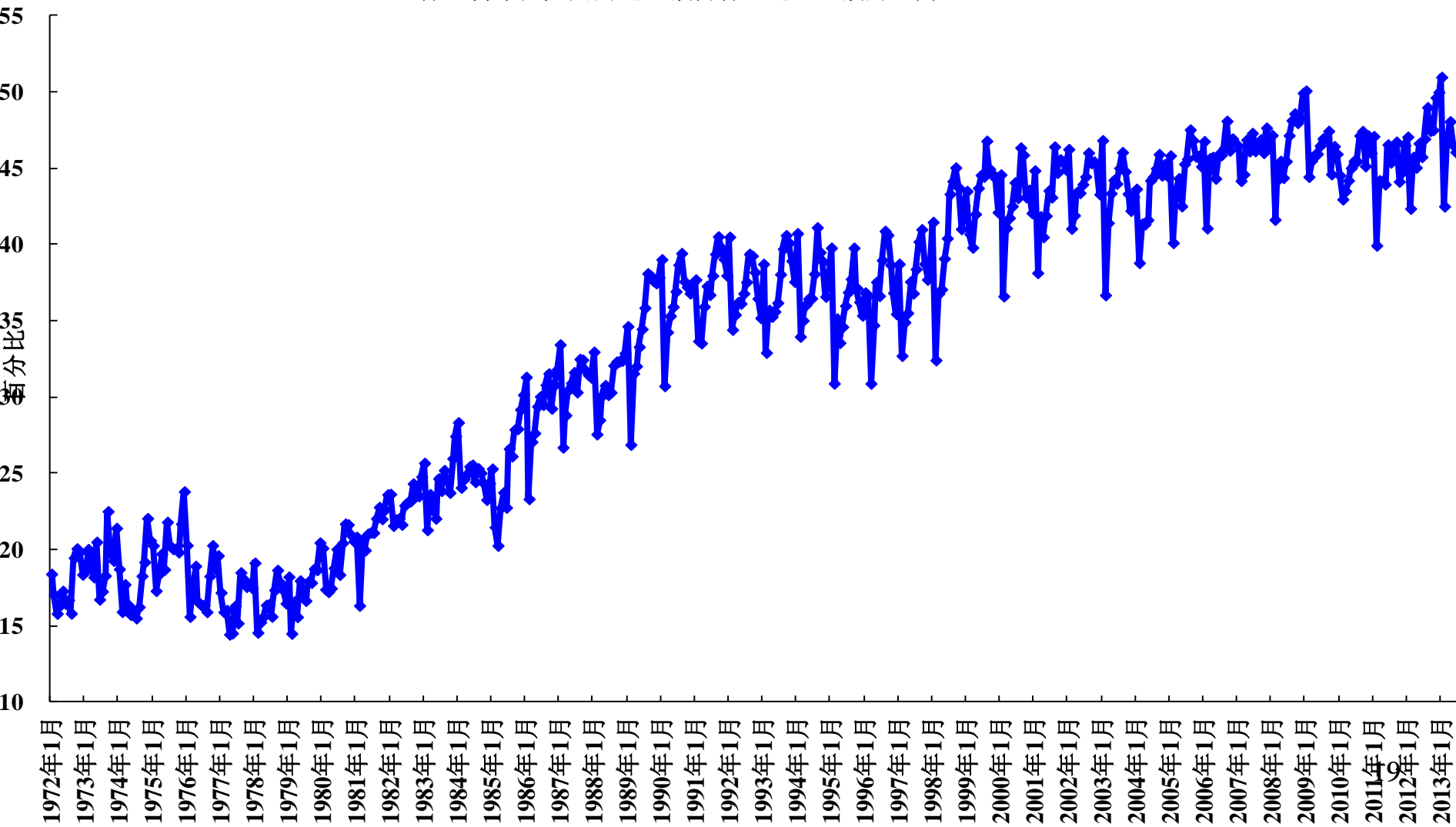
# 香港对中国内地的出口额占香港出口总额的比例

香港对中国大陆的出口额占香港出口总额的比例



# 香港自中国内地的进口额占香港进口总额的比例

香港自中国大陆的进口额占香港进口总额的比例

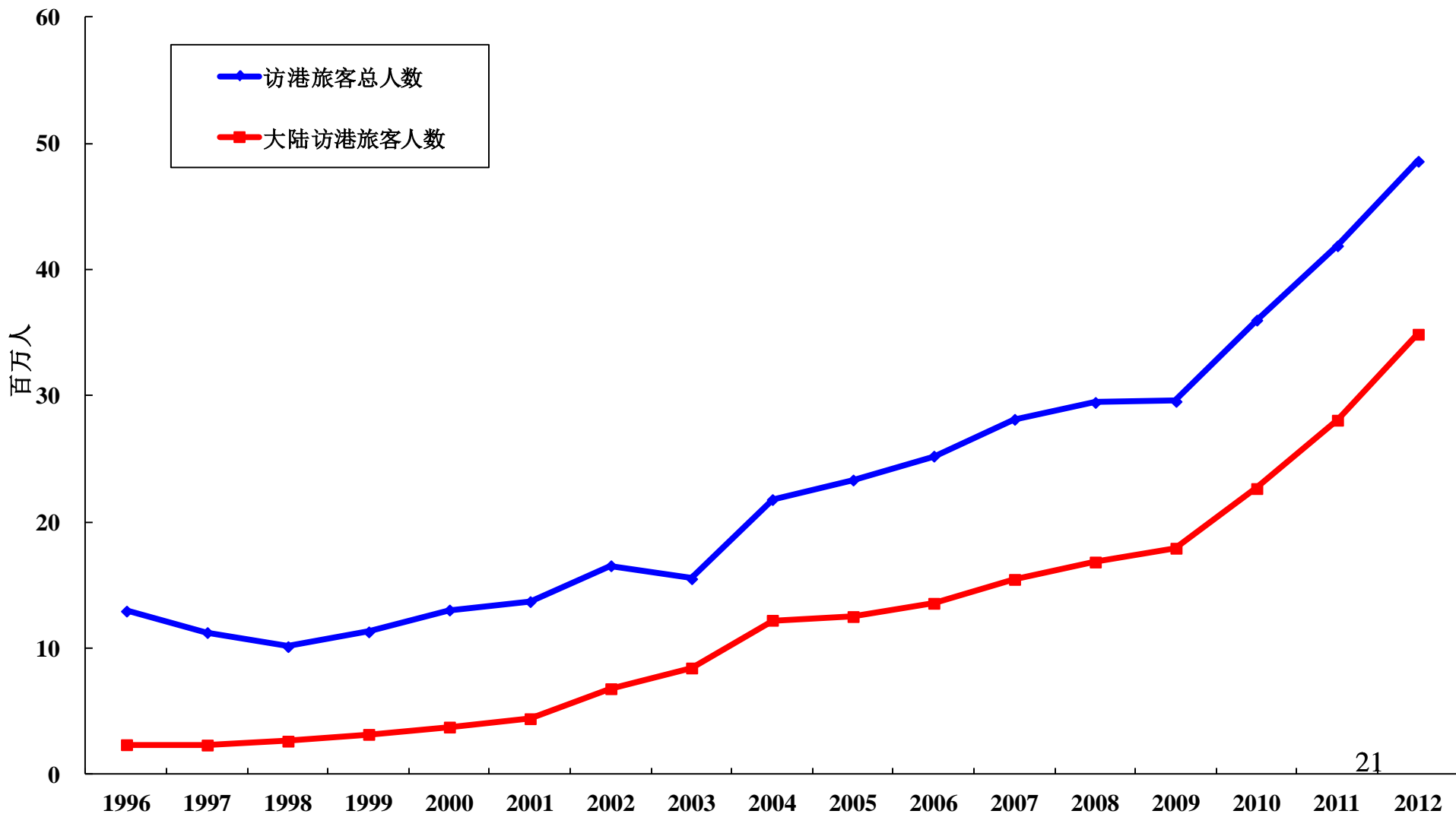


# 香港与内地经济的相互依赖性

- ◆ 内地已成为香港最重要的访客来源地，尤其是从2003年实行“自由行”以来。2012年，内地访客占有所有访港旅客人数的71.8%。内地访客平均在香港停留3天、每天消费750美元。
- ◆ 内地访港旅客人数已达年率四千万人次。
- ◆ 访客会带来对宾馆、饭店、零售和交通的需求，从而创造很多稳定的工作机会。合理地讲，如果没有内地访客，香港的失业率至少会高出2个百分点。

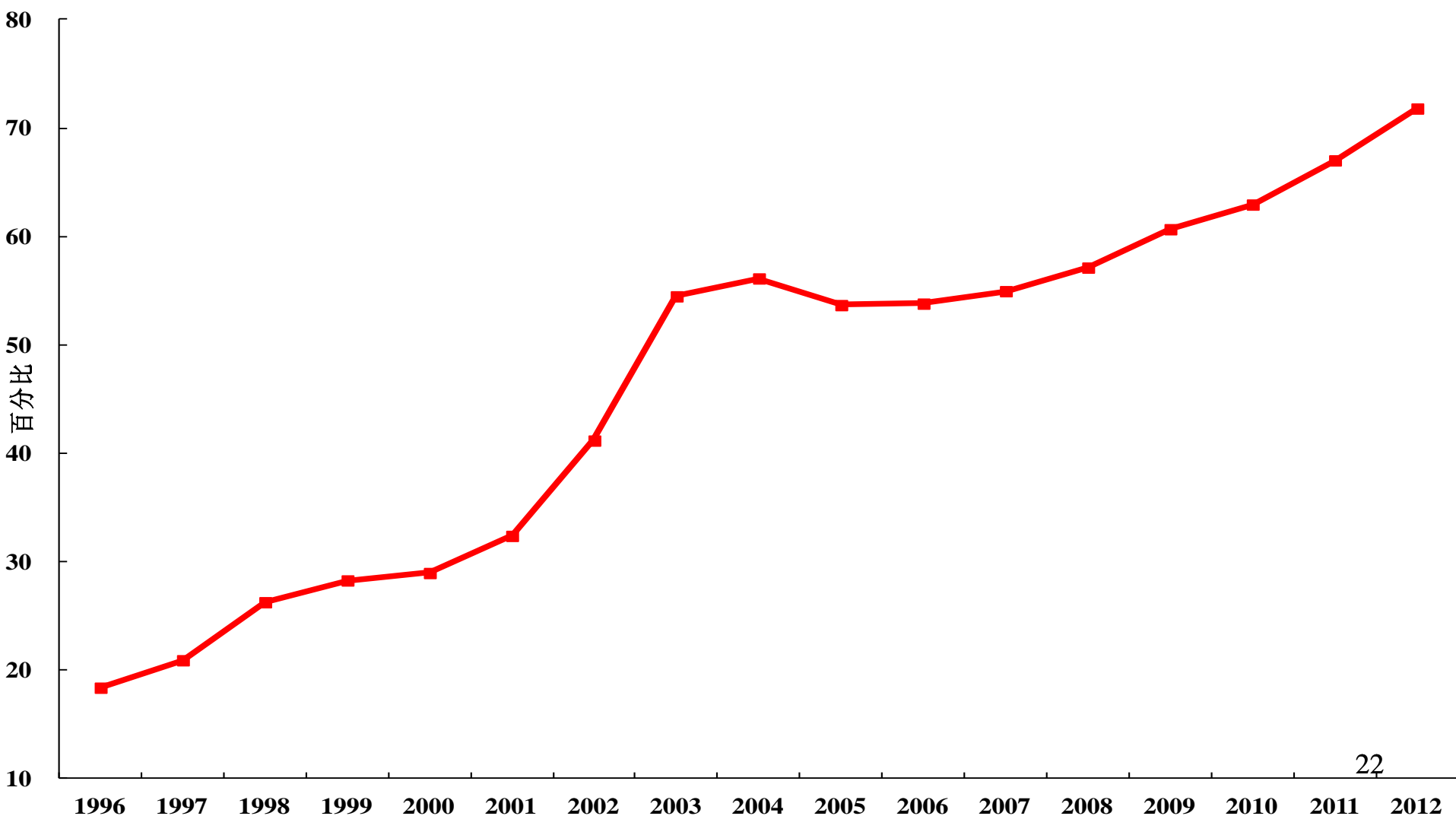
# 1996年来内地访港旅客人数与访港旅客总人数

1996年来大陆访港旅客人数与访港旅客总人数



# 内地访港旅客占访港旅客总数的比例

大陆访港旅客占访港旅客总数的比例



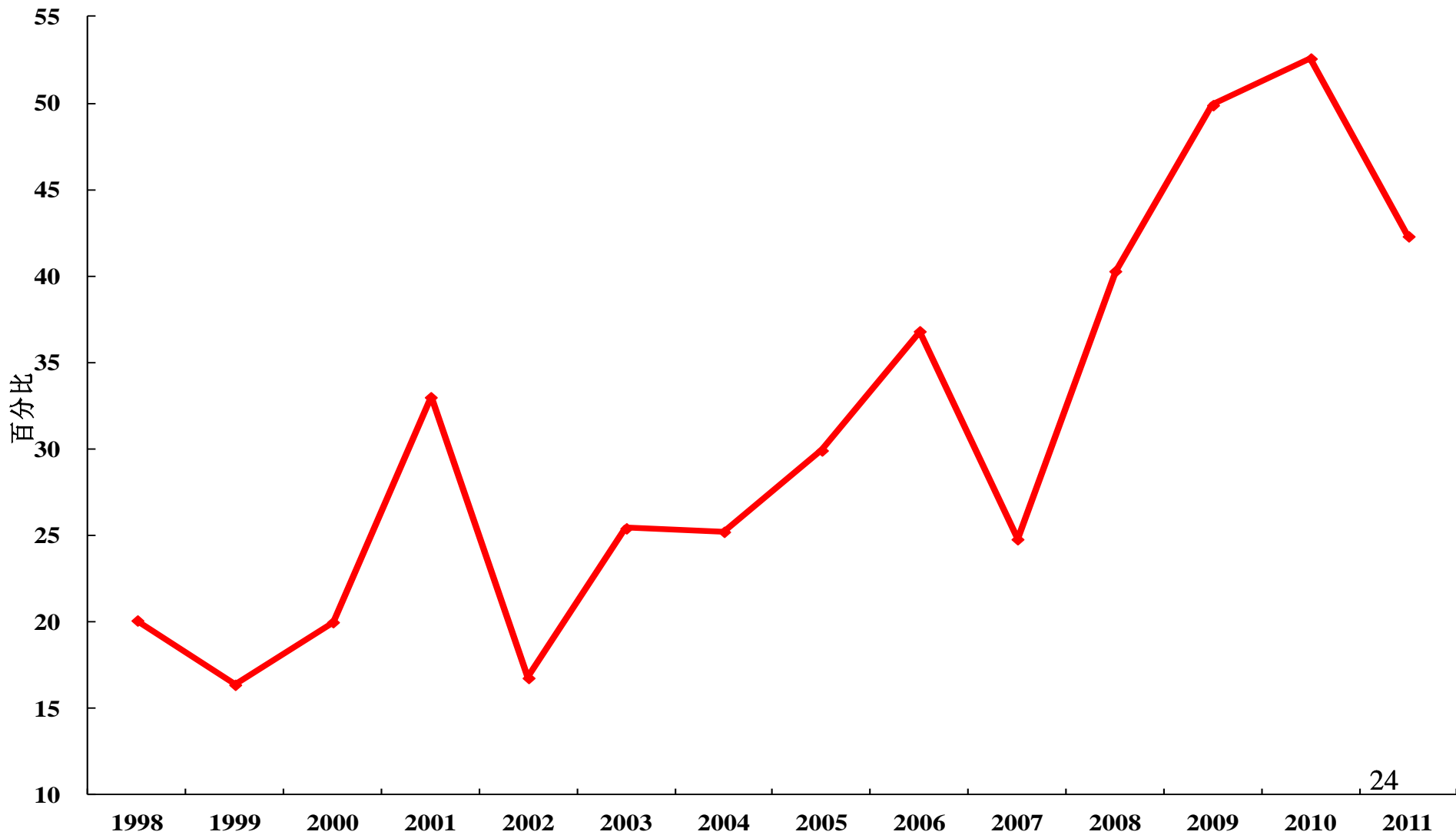
# 香港与内地经济的相互依赖性

---

- ◆ 内地投资占香港外商直接投资总额的比例也于近年达到百分之五十。

# 内地投资占香港外商直接投资总额的比例

大陆投资占香港外商直接投资总额的比例





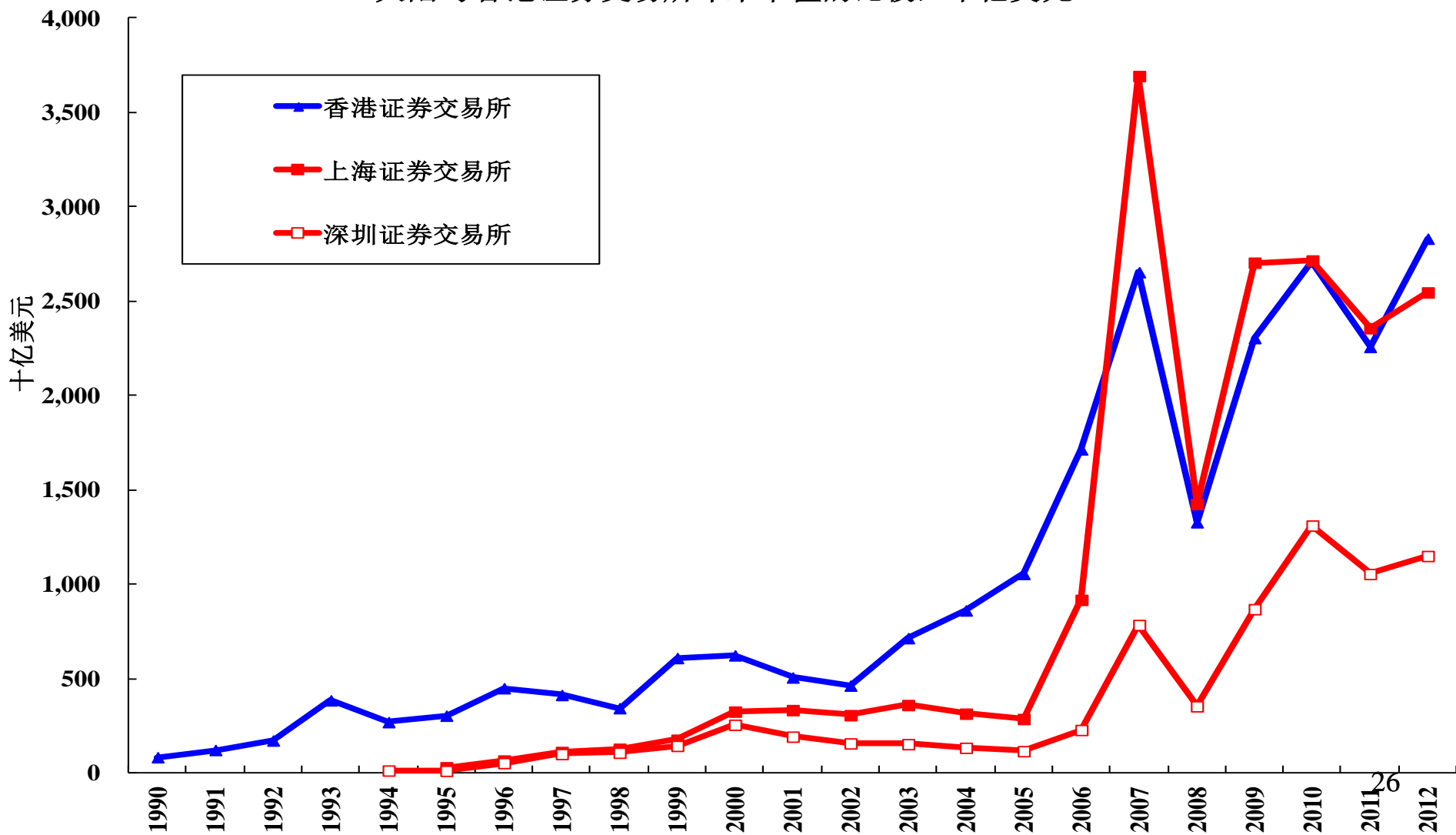
# 香港与内地经济的相互依赖性

---

- ◆ 内地的上海与深圳证券交易所，起步比香港晚，但年末上深圳证券交易所市值总和，已超过香港证券交易所。
- ◆ 在香港证券交易所上市的内地企业的市值，占香港证券交易所全部上市企业年末市值差不多一半。
- ◆ 在香港证券市场发行的新股（**IPO**），也是以内地企业为主。

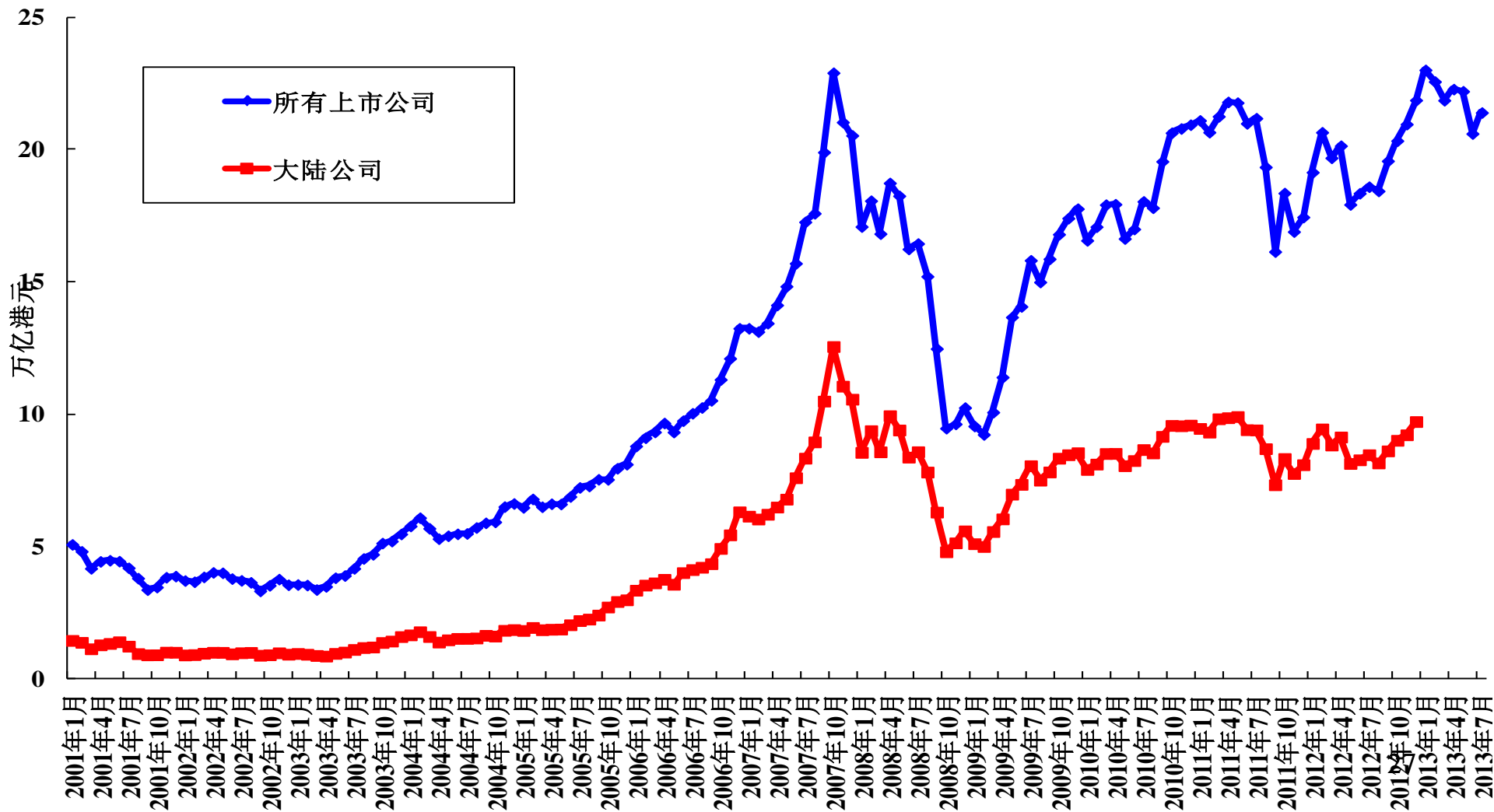
# 内地与香港证券交易所年末市值的比较

大陆与香港证券交易所年末市值的比较，十亿美元



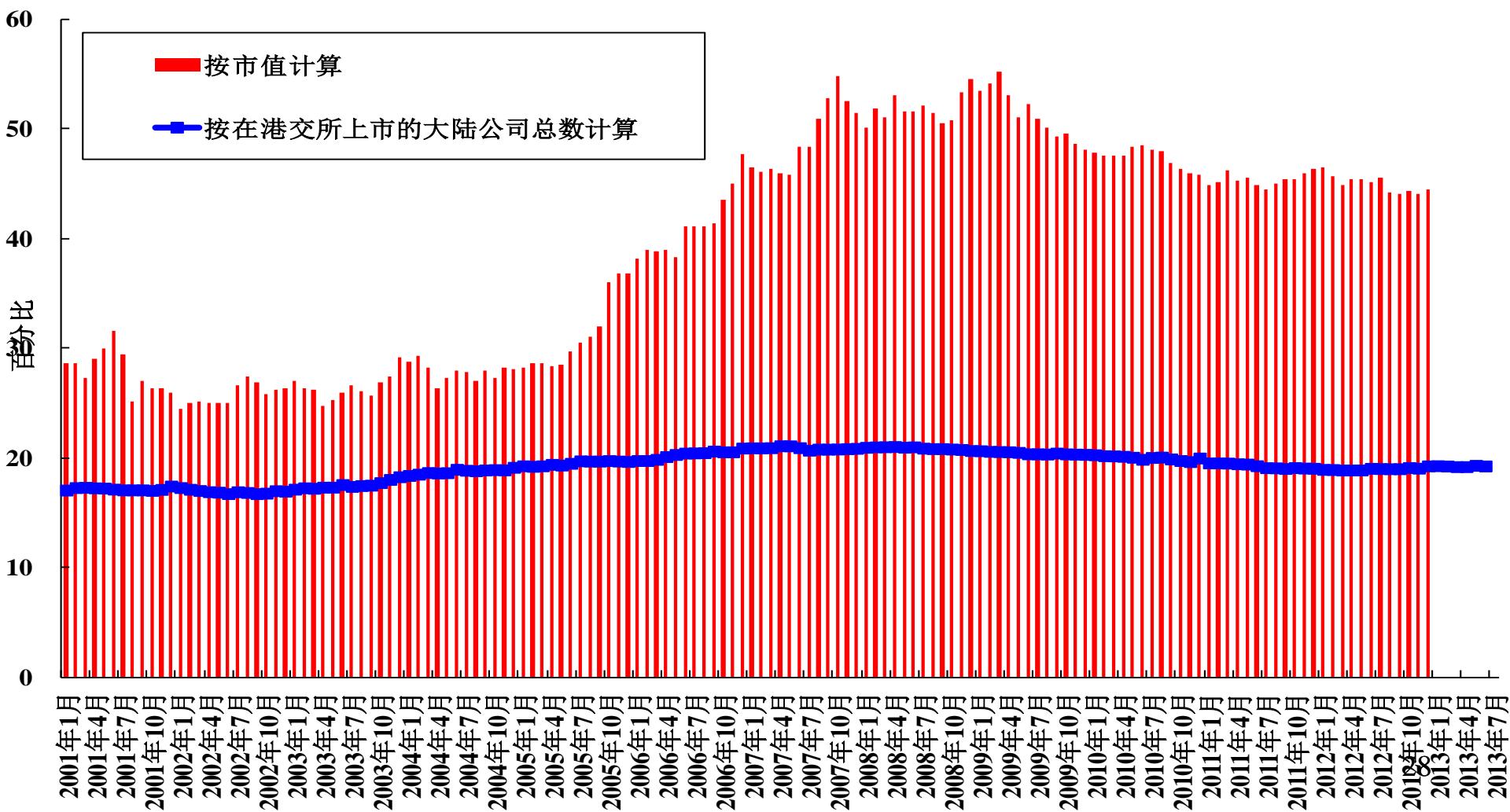
# 在香港证券交易所上市的内地公司与所有公司的年末市值

在香港证券交易所上市的大陆公司与所有公司的年末市值，万亿港元



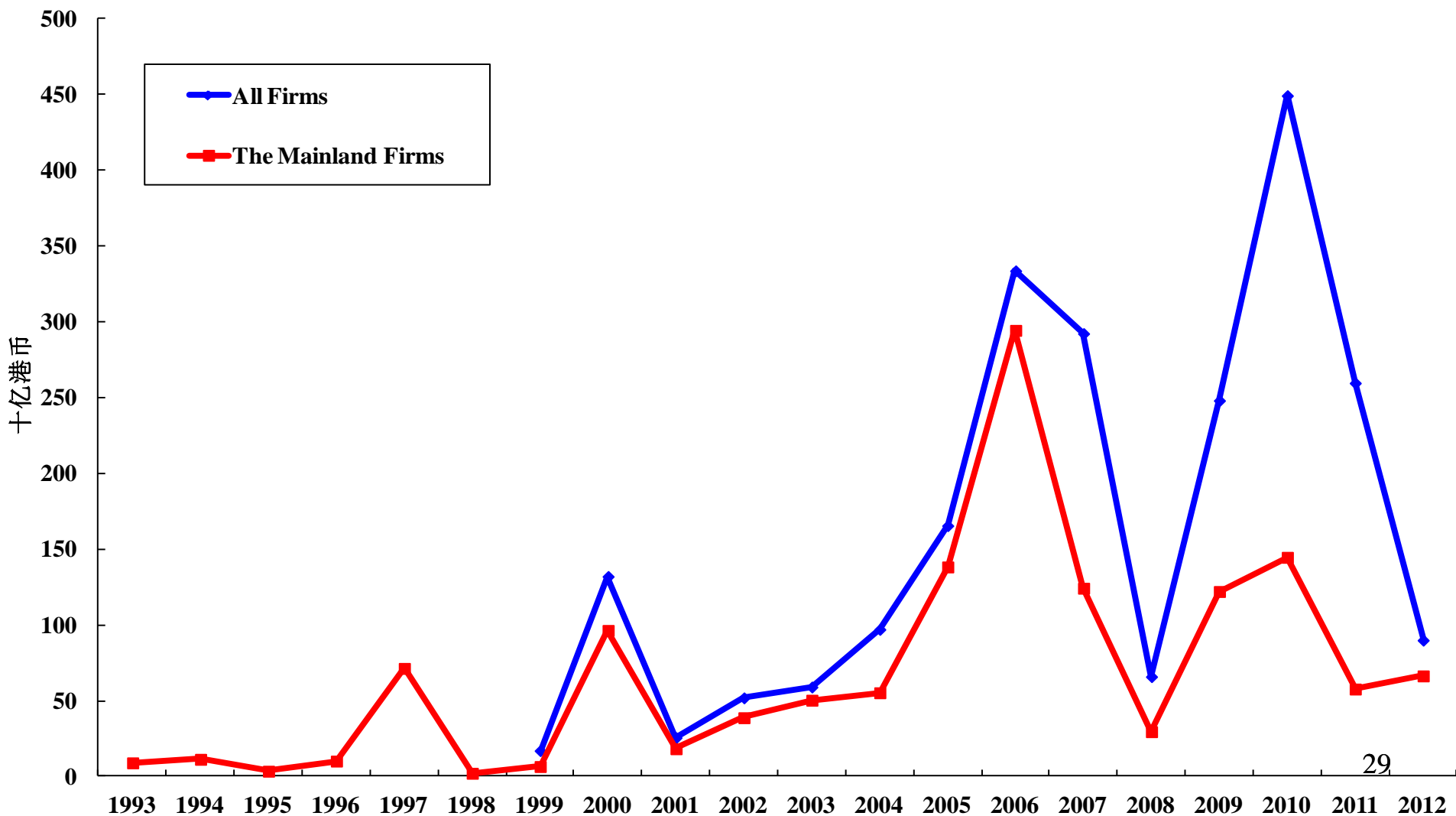
# 在香港证券交易所上市的内地公司的比例

在香港证券交易所上市的大陆公司的比例



# 在香港证券市场上市的内地公司和所有公司的新股发行额

在香港证券市场上市的大陆公司和所有公司的新股发行额



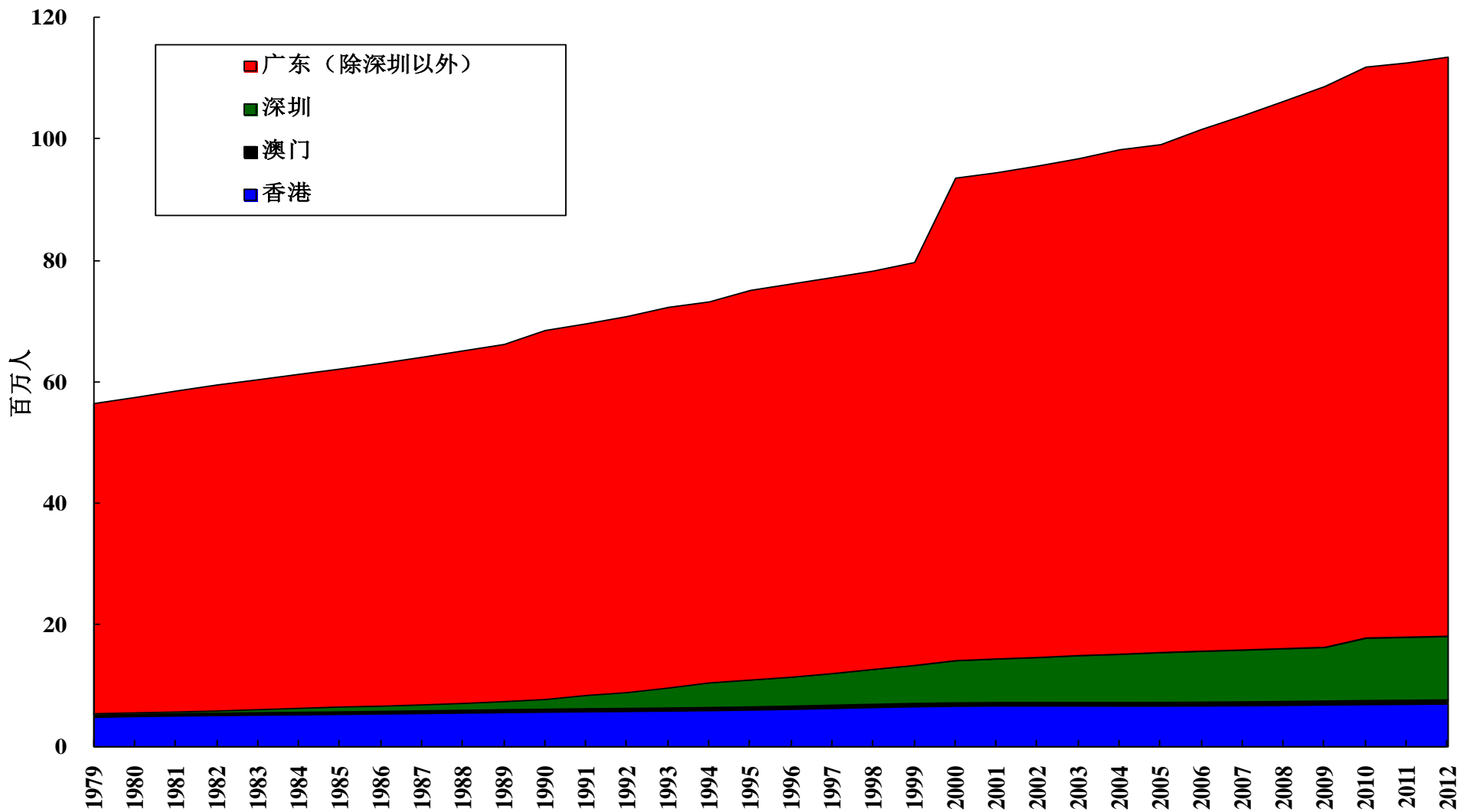
# 粤深港三地经济的比较

---

- ◆ 2012年广东省常住人口（不包括深圳）达9,539.26万，深圳市常住人口为1,054.74万，广东省人口合共1亿5百94万，是全国人口第一大省，再加上香港的715万和澳门的56万，共约1亿1千3百65万，超过德国的8,千2百万，差不多一个日本（人口1亿2千8百万）。
- ◆ 粤深港三地經濟联合起来，有一个巨大的市场，也有充足的劳动力，有赶上日本，成为世界第三大经济体的潜力。

# 珠江三角洲四地的人口总数，百万人

香港及其周边经济体的人口总数，百万人



# 粤深港三地经济的比较：

## 广东省

---

- ◆ 广东省经济在改革开放以前，GDP 远远低于香港。但它能充分利用改革开放的机遇，大力发展，1997年赶上香港，到了今天，已远远超越香港。
- ◆ 2012年广东省的境内所得(GDP)已达57,068亿元人民币，9,079亿美元，是香港的3.6倍，相当于两个台湾省（1.9倍）。人均境内所得(GDP)已达7,988美元。
- ◆ 广东省（包括深圳）是全国经济第一大省，GDP占全国GDP的比例，自从1978年改革开放以来，快速上升，由5%增加到11%。
- ◆ 广东省（不包括深圳）2012年的GDP为7,019亿美元，2012年人均GDP达7,357美元。



# 粤深港三地经济的比较： 深圳市

---

- ◆ 深圳市更是奇迹，在改革开放以前，什么都没有，到了今天，**GDP**也接近香港的水平，在一两年内，可能会超越香港。
- ◆ 2012年深圳市的境内所得(**GDP**)已达**2,060**亿美元，人均境内所得(**GDP**)已达**19,534**美元。
- ◆ 深圳市**GDP**排名全国城市第四。

# 粤深港三地经济的比较： 香港特别行政区

---

- ◆ 2012年香港的境内所得(GDP)已达2,531亿美元，人均境内所得(GDP)已达35,371美元。
- ◆ 香港经济的增长率，远远低于深圳市与广东省。

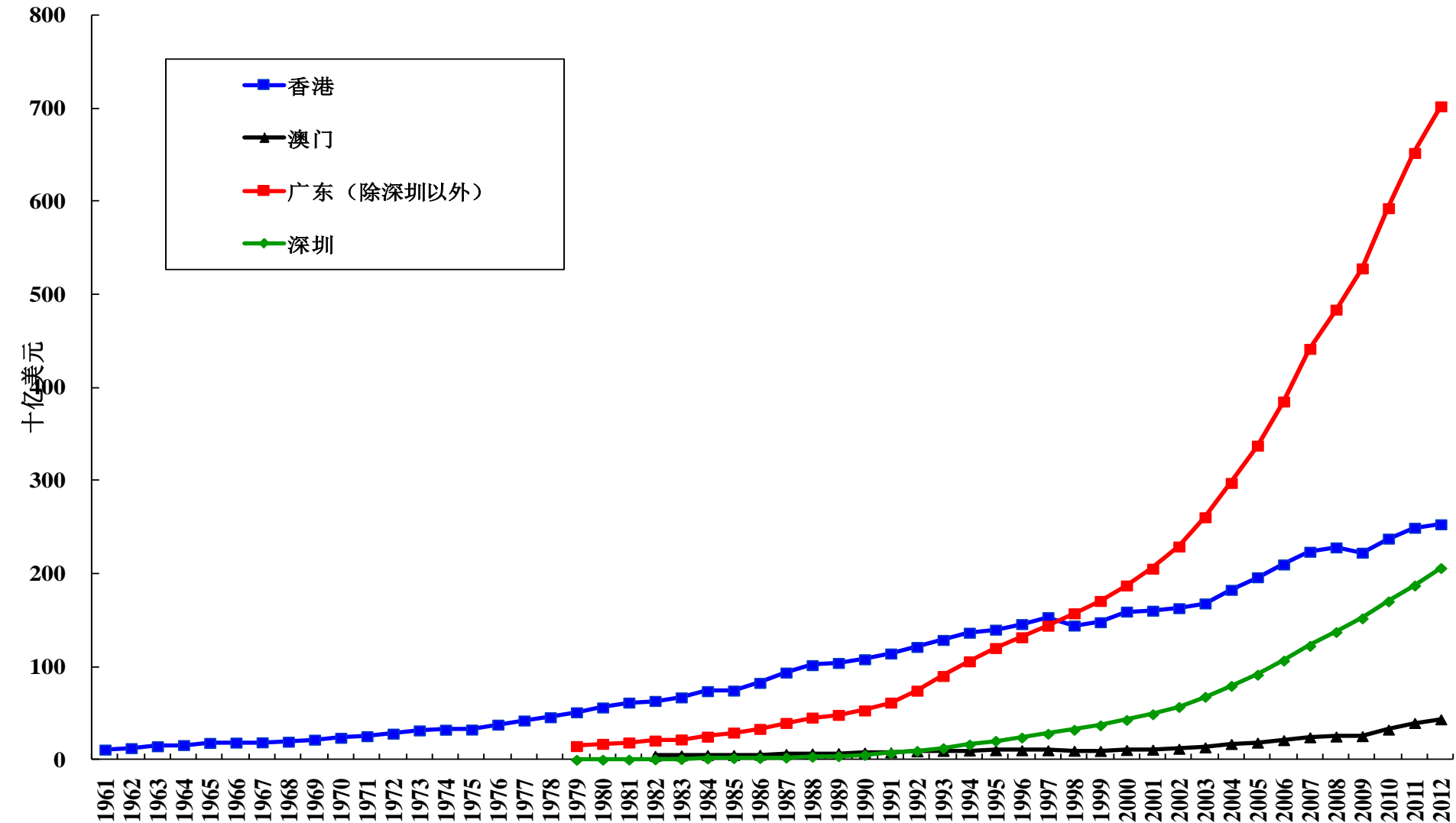
# 粵深港三地经济的比较

---

- ◆ 珠江三角洲（粵深港三地）的GDP共達1.2萬億美元，约为全国GDP的七分之一。
- ◆ 粵深港三地的人均GDP 为10,599美元。

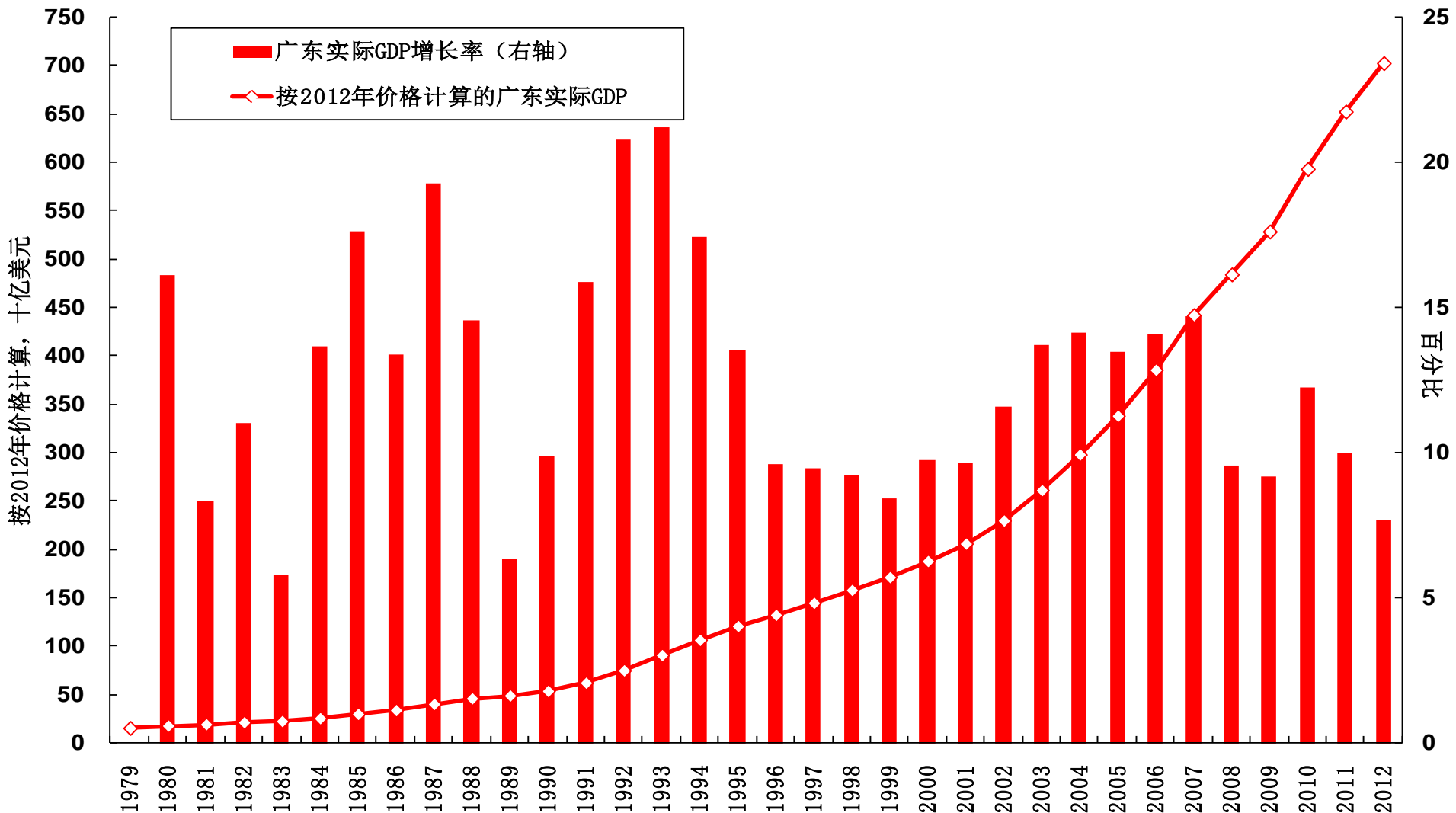
# 珠江三角洲四地的实际GDP，按2012年价格计算，十亿美元

香港及其周边经济体的实际GDP，按2012年价格计算，十亿美元



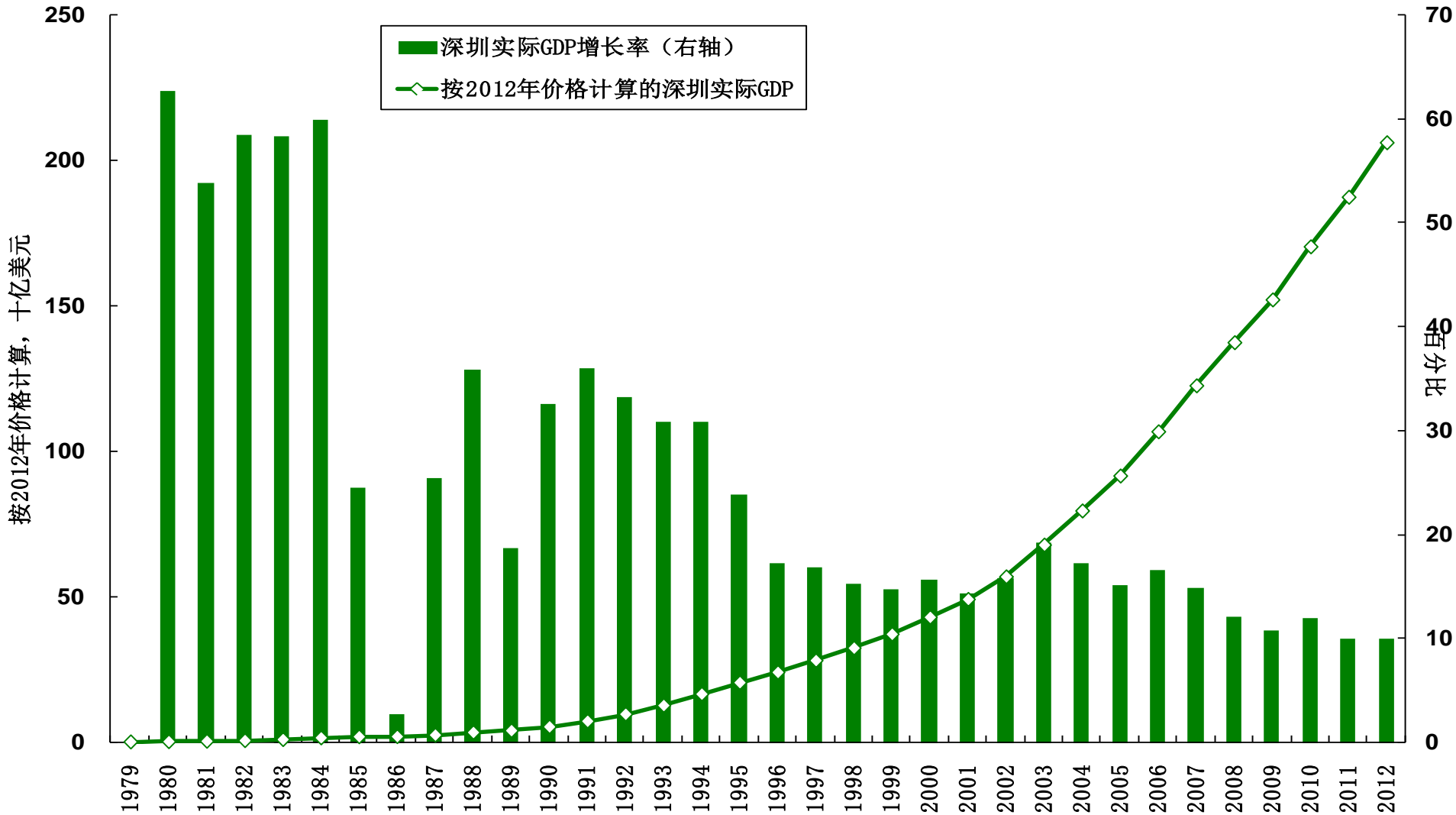
# 广东的实际GDP及其增长率，按2012年价格计算，十亿美元

广东（除深圳以外）实际GDP及其增长率



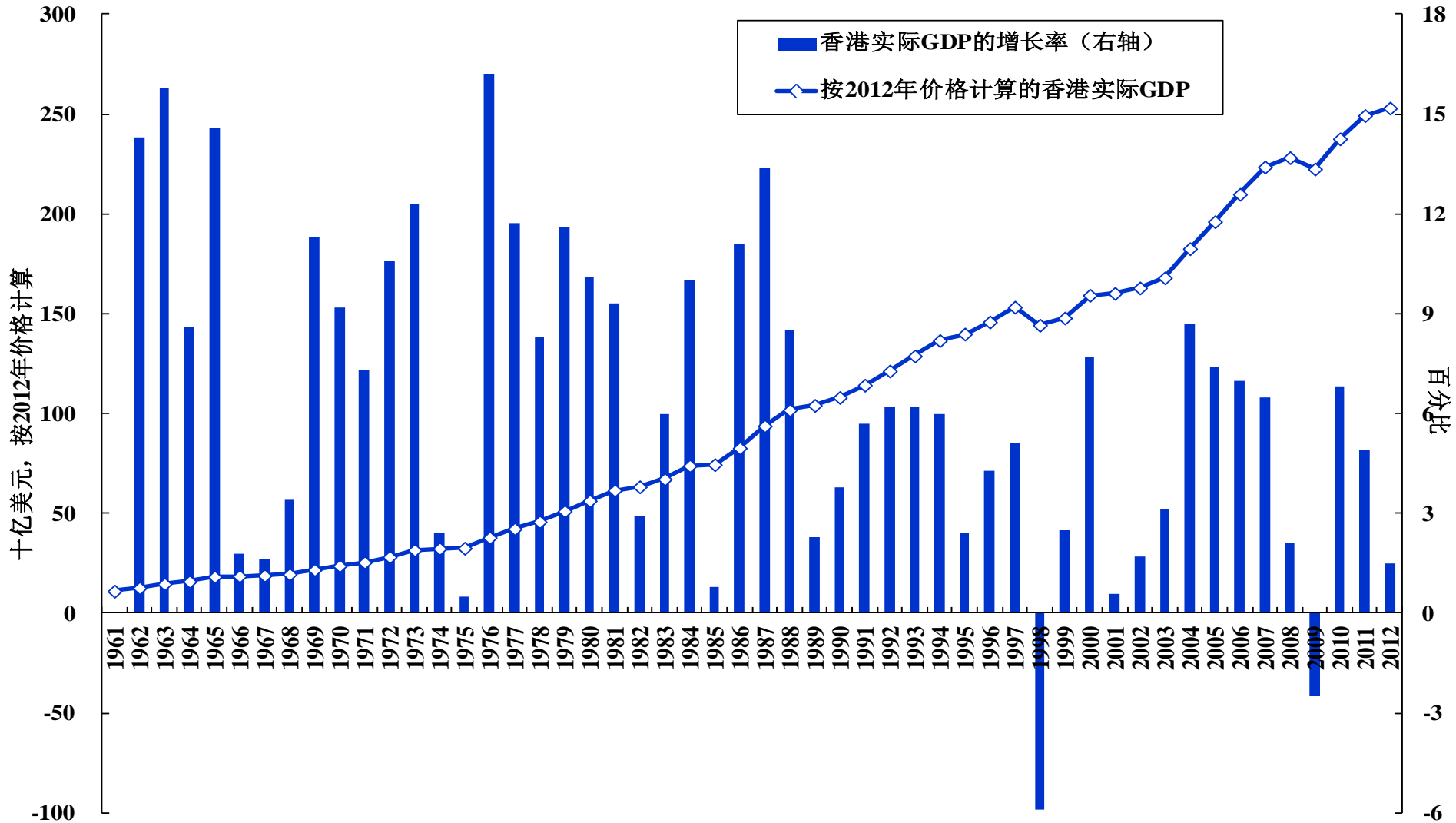
# 深圳的实际GDP及其增长率，按2012年价格计算，十亿美元

深圳实际GDP及其增长率



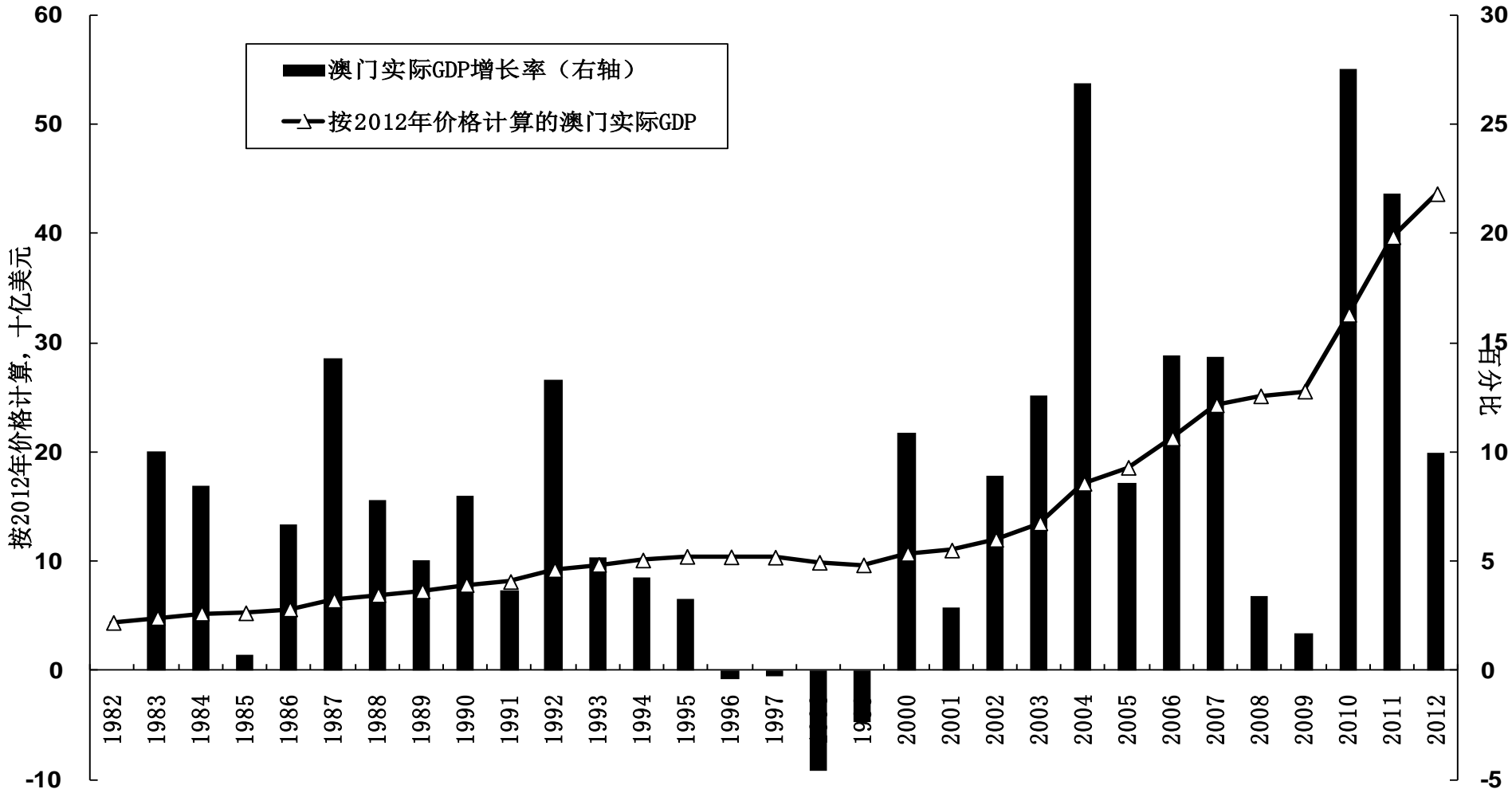
# 香港的实际GDP及其增长率，按2012年价格计算，十亿美元

香港实际GDP及其增长率



# 澳门的实际GDP及其增长率，按2012年价格计算，十亿美元

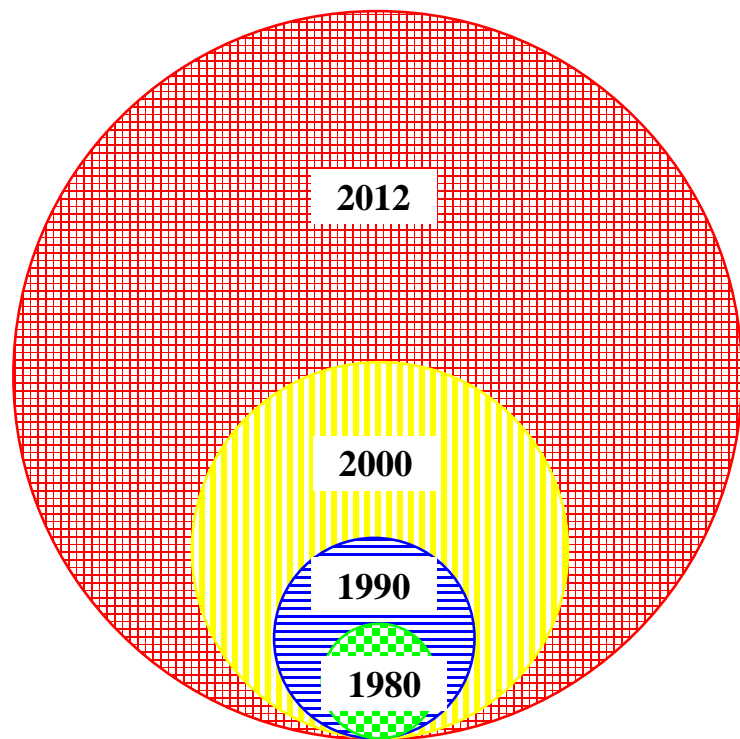
澳门实际GDP及其增长率



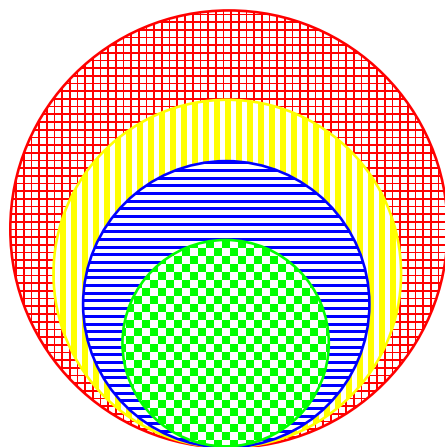


# 广东（深圳除外），深圳与香港实际GDP的比较，按2012年价格计算，美元

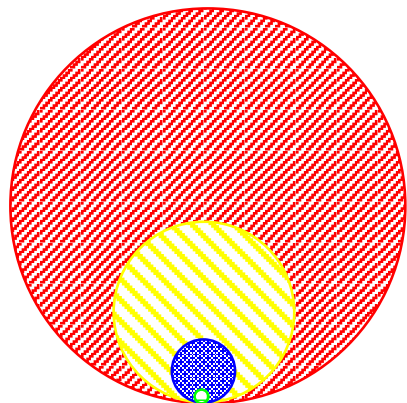
Guangdong



Hong Kong

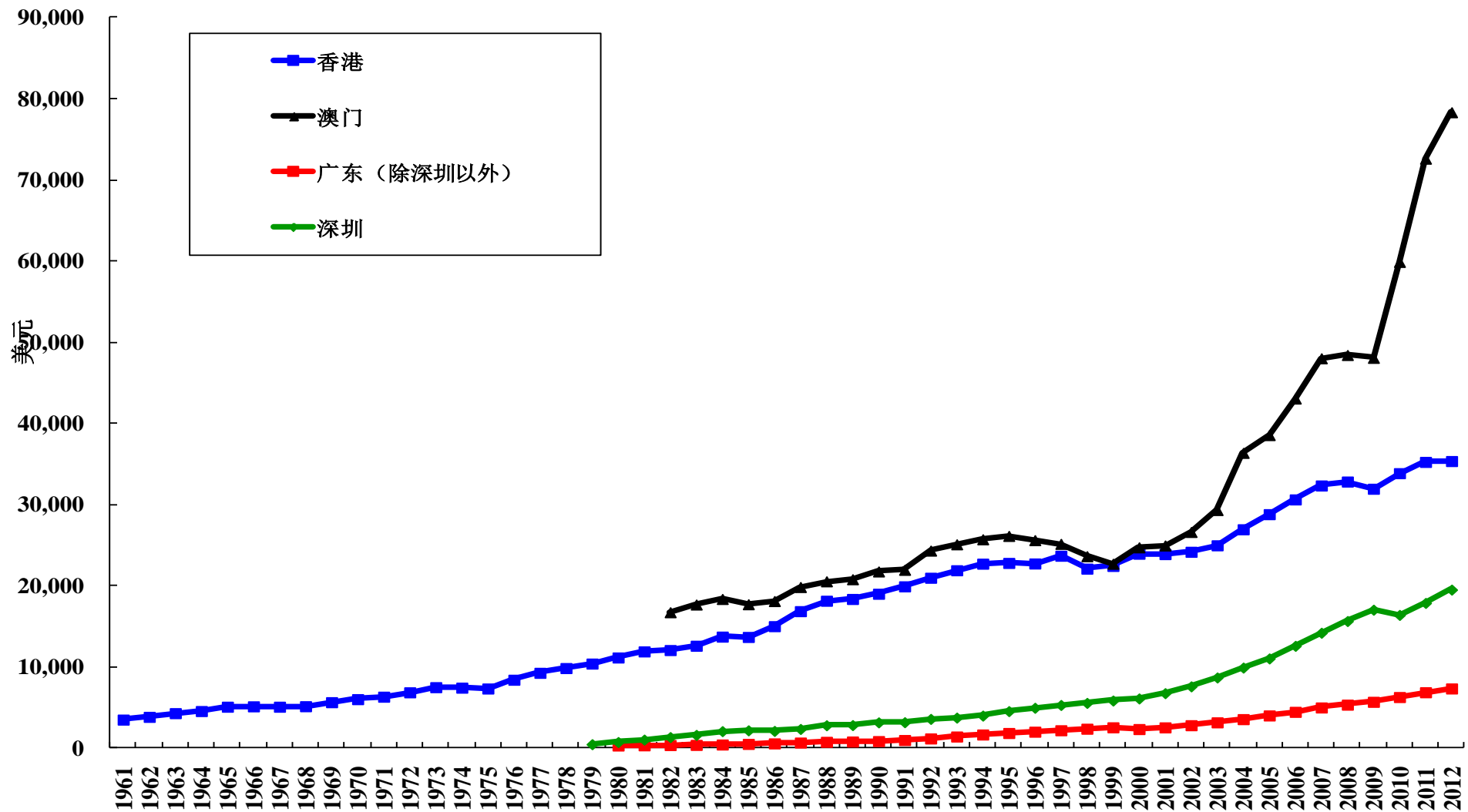


Shenzhen



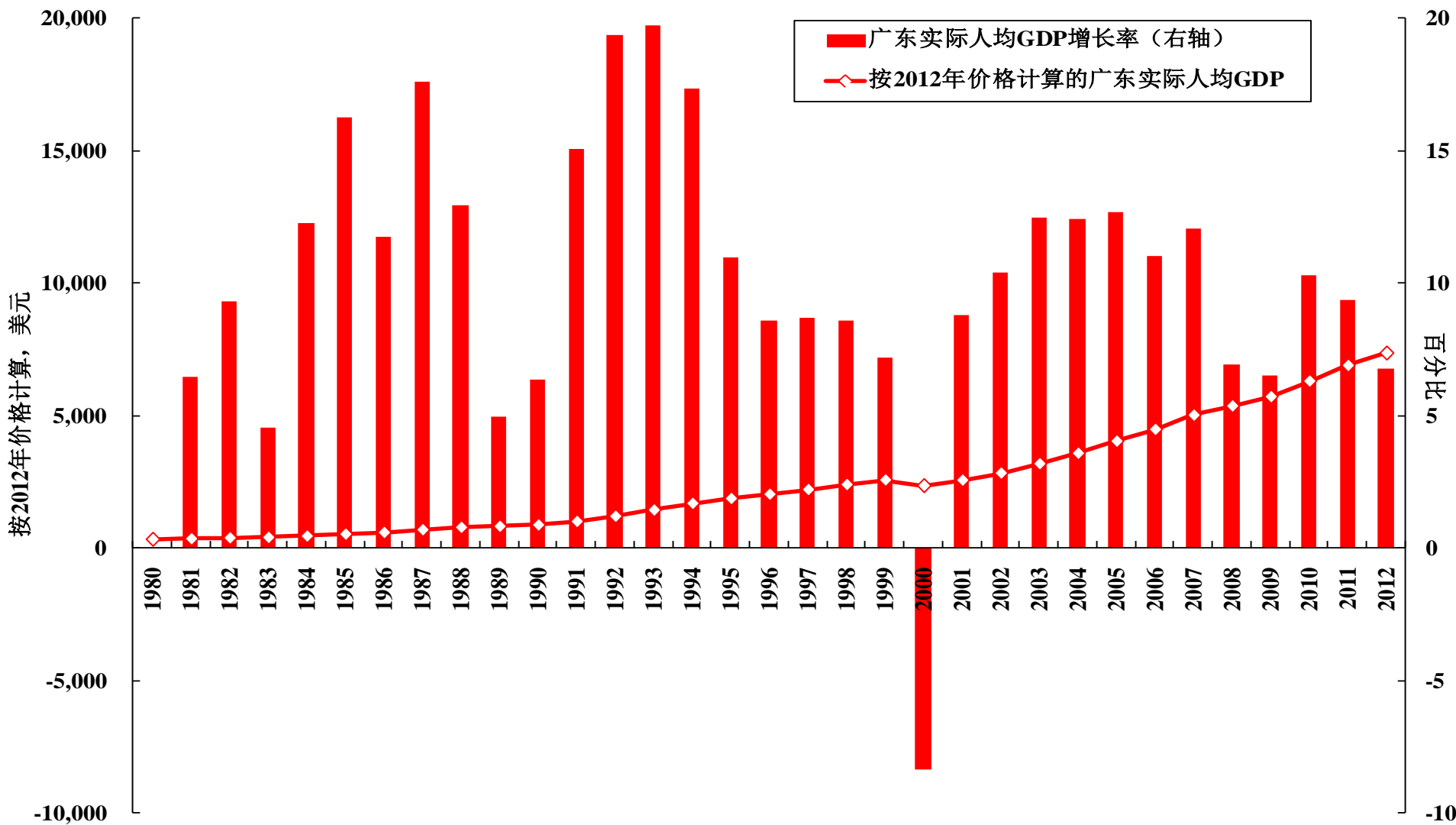
# 珠江三角洲四地的实际人均GDP，按2012年价格计算，美元

香港及其周边经济体的实际人均GDP，按2012年价格计算，美元



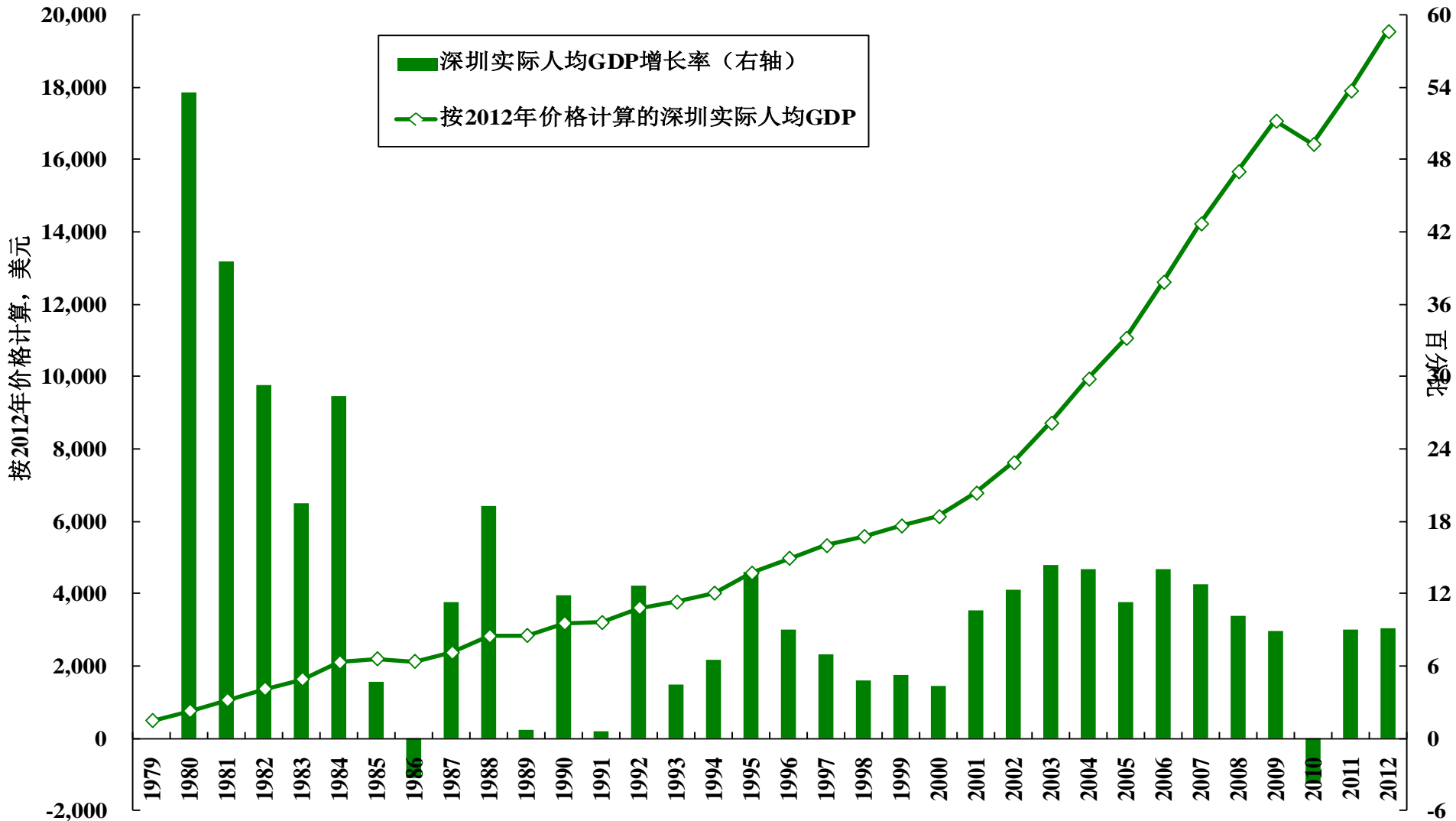
# 广东的实际人均GDP及其增长率，按2012年价格计算，十亿美元

广东（除深圳以外）实际人均GDP及其增长率



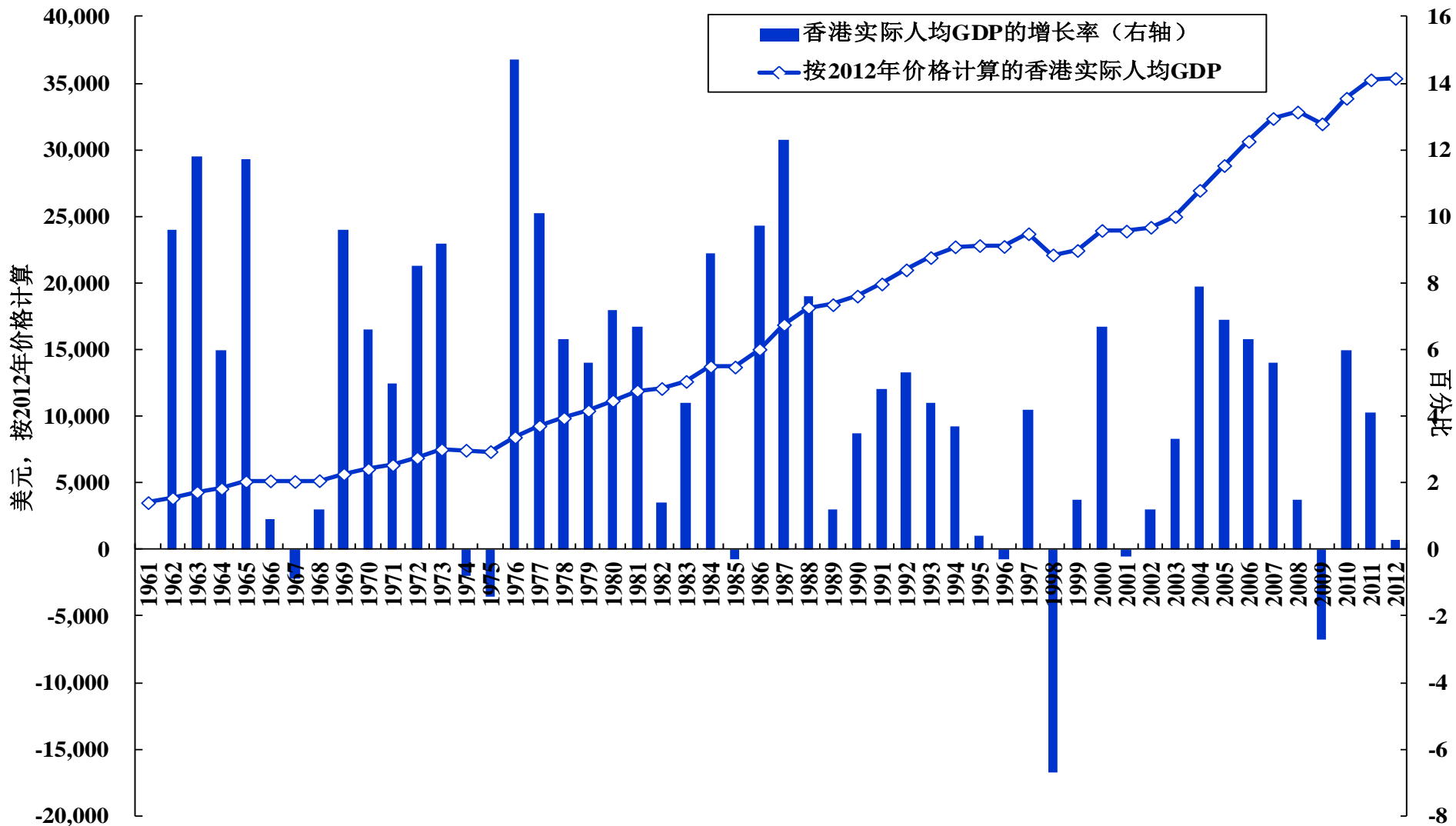
# 深圳的实际人均GDP及其增长率，按2012年价格计算，十亿美元

深圳实际人均GDP及其增长率



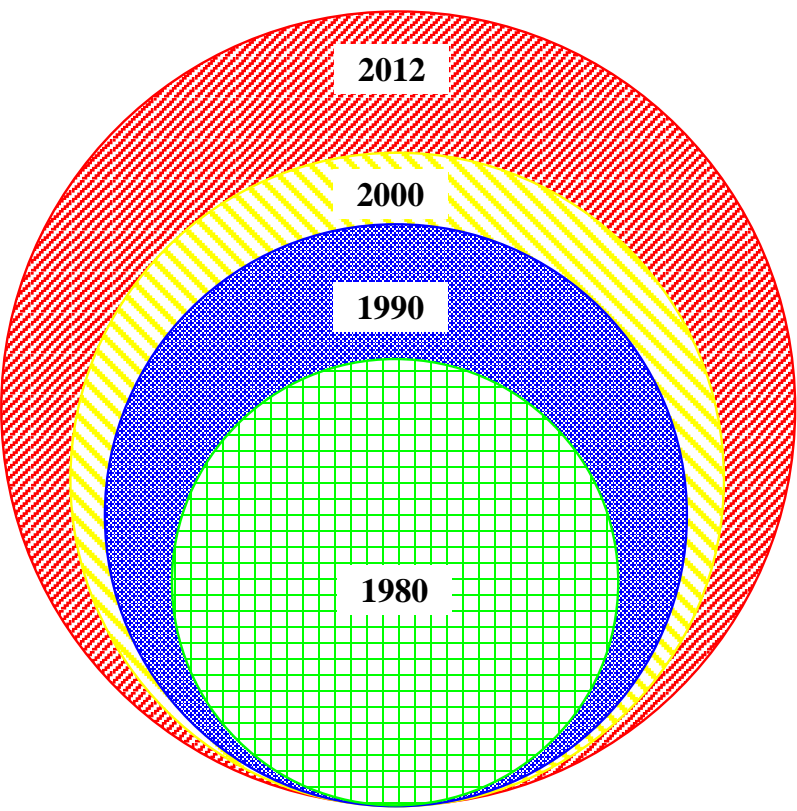
# 香港的实际人均GDP及其增长率，按2012年价格计算，美元

香港实际人均GDP及其增长率

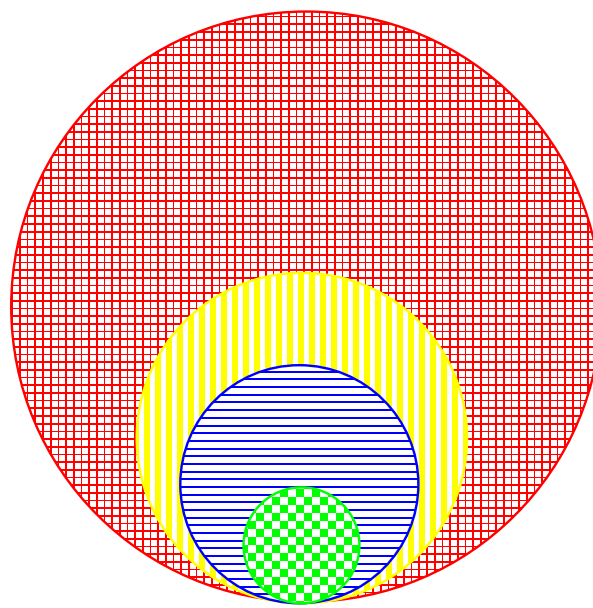


# 广东（深圳除外），深圳与香港实际人均GDP的比较，按2012年价格计算，美元

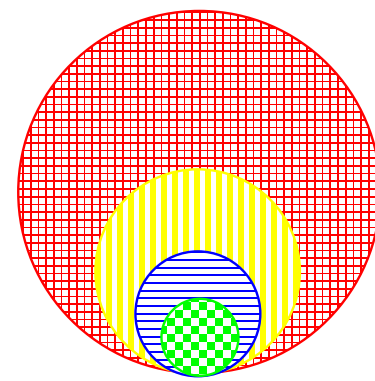
Hong Kong



Shenzhen



Guangdong



# 粵深港三地经济的互补性

---

- ◆ 廣東省是全國第一人口大省，經濟大省，也是全國第一貿易大省，有很發達的輕工業，也發展了一些重工業，例如汽車，造船等。
- ◆ 深圳市是是全國最重要高科技工業的基地之一，有很多能自主創新的企業，例如華為，ZTE，BYD，BGI等。
- ◆ 香港是一個自由港，基本上沒有關稅，有高度發達的金融業與相關的服務業，也是一個國際的金融與資本市場。
- ◆ 粵深港三地經濟有高度的互補性，可以加強專門化和分工，避免重覆建設與投資，協調基本設施，共享資源，增加經濟效益，絕對可以三贏。

# 广东的比较优势

---

- ◆土地与劳动力资源丰富，具有发展大型制造业的条件；
- ◆中产阶级的崛起，本身拥有庞大的内需消费市场；
- ◆也拥有雄厚的储蓄资源，支持基础建设与产业投资；
- ◆广东是改革开放的先锋，可以先行先试。



# 深圳的比较优势

---

- ◆ 適宜創業的環境，尤其是高科技产业；
- ◆ 风险与創業投资的集中地；
- ◆ 荟聚全国科技与专业人才；
- ◆ 深圳更是改革开放的先锋，更可以先行先试！

# 香港比较优势

---

- ◆ 资本主义自由市场经济的传统——人流、物流、与资金流都自由顺畅——创业自由、手续简便；
- ◆ 香港是一个国际化的大都会，具有中英双语能力和二元文化，与国际社会维持紧密的联系；
- ◆ 优惠的税制；
- ◆ 与国际紧密接轨的发达金融市场；
- ◆ 法治的环境、有效的监督与监管、透明的管治；
- ◆ 良好的商誉资本（goodwill）；
- ◆ 学术言论自由、信息实时全面；
- ◆ 丰富的专业人才；
- ◆ 拥有世界级的研究型大学。

# 香港的比較弱點

---

- ◆ 土地與勞動力成本相對高昂，缺乏發展製造業的條件；
- ◆ 沒有龐大的內需的市場；
- ◆ 稅基狹窄，財政收入過度依賴賣地所得，波動性過大，也造成土地價格高昂的結果；
- ◆ 對高等教育和研究開發的支持不足，未能轉型為創新為主導的城市。

# 珠江三角洲的比较优势

---

- ◆ 珠江三角洲四地，方言，文化，历史，风俗，血缘都比较接近，容易合作与融合。
- ◆ 珠江三角洲是中国在外华侨的主要故乡，与国际经济接轨，吸引外资走进来，促进中资走出去，都可以事半功倍。
- ◆ 珠江三角洲在地理上正好位于中國大陸和東南亞國協區域（the ASEAN region）——另外一个庞大市场——的连接處，可以北向內地，南向東協。

# 粤深港三地经济的分工协作、互补共赢

## 基础设施

- ◆ 广深港高速铁路与港珠澳大桥通车之后，粤深港澳四地经济将更为紧密结合，四地政府需要加强促进四地物流，人流与资金流通畅无阻，方能充分发挥这些基础设施的效用。
- ◆ 深港机场应当分工合作，可以考虑联营，尤其是港深西部快速轨道建成之后。珠海与澳门机场可以考虑作为航空快递服务业的枢纽，或是服务商务（私人）飞机为主的机场。
- ◆ 粤深港应当考虑空域合作，将粤深港民用航空管理一体化，与国际接轨，并开放民用直升飞机与低空飞行业务。国防空域应当把港澳纳入其内。
- ◆ 粤深港可考虑开放大气电波，让电信业与广播业能跨区发展。

# 珠江三角洲的教育與科研資源(new)

---

- ◆ 渤海灣區域（以北京為中心）
  - ◆ 北京：大學= 37，研究所(國家級)= 189
- ◆ 長江三角洲區域(以上海為中心)
  - ◆ 上海：大學= 18，研究所(國家級)= 53
- ◆ 珠江三角洲區域
  - ◆ 廣東省：大學= 9，研究所(國家級)= 10
  - ◆ 深圳市：大學= 2，研究所(國家級)= 1
  - ◆ 香港：大學= 10，研究所(國家級)= 1
- ◆ 香港的教育與科研人力資源，可以彌補廣東省與深圳市的不足；而廣東省與深圳市的政府與企業，可以利用香港培養的人才，也可以支援香港高校科研的發展

# 粤深港三地经济的分工协作、互补共赢

## 产业分工协作

---

- ◆ 粤深港三地可按各自的比较优势，进行产业分工，互补共赢。
- ◆ 从长远来看，珠江三角洲的制造业，不能再继续利用代工的模式，必须打造品牌，提高技术，加快创新，才能持续下去，尤其是它们假如要打进内销市场的话。

# 粤深港三地经济的分工协作、互补共赢 证券市场

- ◆ 香港证券交易所的市场总市值, 相当于上海证券交易所, 达二万五千亿美元。假如港深证券交易所联手, 就能超过上海。
- ◆ 深圳和香港可考虑两地同时上市同一企业的股票 (Dual listing of stocks), 互相挂牌, 分别用人民币和港币交易。
- ◆ 所有利用香港作为对外投资基地的中国企业, 都可以在香港或深圳上市。
- ◆ 深圳有很多风险投资基金支持的高科技企业, 它们应好好利用港深两地的创业板。两地创业板应当加强合作, 联手打造一个为创新企业融资与上市的平台。



# 粵深港三地经济的分工协作、互補共贏 证券市场

- ◆ 珠江三角洲甚至南中国的區域性企业，可以选择在港深上市，不必一定在上海上市。
- ◆ 一些国际知名的服務于東亞與東南亞的企业，例如韩国的三星，日本的小松，泰国的暹罗水泥，也都可以用受益凭证的形式，在香港和深圳上市。
- ◆ 这样一来，全球的机构投资者，假如对東亞与東南亞有兴趣的话，只需要在港深市场上买卖，就可以覆盖整个地区。
- ◆ 中国太大了，一两个证券交易所还是不足够的。

# 粵深港三地经济的分工协作、互補共贏

## 金融市场

- ◆ 大中华地区是全世界最大的人寿与物产保险市场，也是全世界最大的再保险市场。两岸三地的保险业可以联手，利用香港法治完善的环境与资本自由流动的便利，在深圳前海建立一个新的国际再保险中心，替代伦敦和苏黎世。这样可以降低全球亚商与华商企业成本，提高亚商与华商企业的国际竞争力。
- ◆ 深圳和香港可打造出成亚洲的风险(创业)投资中心。
- ◆ 也可成为区域的私募投资基金中心，投资股本，支援新兴企业，并降低企业杠干作用，协助企业稳定发展。

## 結語：

# 需要加紧促进粤深港三地三流通畅无阻

- ◆ **物流：**推动粤深港三地彼此之间商品与服务贸易自由化，迈向粤深港自由贸易区先行先试；
- ◆ **人流：**尽量互相简化入境与通关手续，再进一步促进学历与专业资格互认，鼓励三地专业人才跨境就业；
- ◆ **资金流：**加快粤深港三地之间金融合作与资金流通。