

二、經濟和金融業大勢均支持香港成為下一個國際都會

我們於本節內將由上至下比較香港、倫敦和紐約兩個國際都會，以及亞洲本土對手新加坡的經濟數據，為是項研究訂定框架。

我們說明了金融業能有效推動經濟活動的高效發展，因為金融業需要極高標準的表現水平（精確而迫切），並總結倫敦和紐約兩個公認的國際都會均為國際金融中心絕非偶然。金融業是掌舵整個經濟的旗手。以奧運會為例，獎牌賽事數以百計，但卻以100米短跑和100米自由式的賽事最為矚目。

金融業為城市定下服務標準和態度

香港應借鏡倫敦和紐約的演變，加強和深化其國際金融中心的能耐和容量，力求躍升成下一個國際都會。我們亦列出有助香港金融業邁向嶄新高峰的六項有利因素，有關金融業未來發展的詳細討論載於第六節「更多用戶將利用香港國際金融中心的高深道行」。

許多利好因素應有助香港國際金融中心邁向嶄新高峰

在第三節，我們將轉向評估非金融服務行業的質素，並總結香港的市場開放，企業持續穩健發展，當中以中小型企業最為明顯，共計300,000家，約佔企業總數98%。由於奉行自由市場，香港的服務質素及可得性（方便程度）均達世界級水平。這繁忙城市的餐廳數目足可證明此點：儘管人口較倫敦少10%，香港的餐廳數目是這首都城市的1.8倍，反映市場競爭更為熾熱，因而價格較低、整體質素較高。

下一節探討非金融行業的明顯進步

於過去兩個世紀，倫敦無疑是實至名歸的國際都會，除了成為世界財商薈萃之地，亦帶領全球文化潮流，融和種種商業、社會意念，在企業與社會演化進程中不斷蛻變，繼而薰陶世界。近代史裡，不少大城市都在盛衰輪迴，但論及倫敦的國際化水平，以至商業、法律、知識、價值和語言制度影響世界的深遠程度，何可媲美。

倫敦－屹立於時間洪流的國際都會

美國於一八七〇年才崛起超越當時產量佔全球三分之一的英國成為全球最大經濟體系（Youssef Cassis「首都之城：國際金融中心的崛起與衰落，一七八〇年至二〇〇五年」第80至86頁、第110至116頁），地位自此穩如磐石。作為美國的商業金融首都，紐約以無懈可擊的經濟增長，登上國際金融中心的寶座。到一九一四年，美國國內生產總值已與當時僅次的三大經濟強國——英國、德國和法國的總和量齊觀。

紐約－彰顯超級大國地位的國際都會

宏觀比較：香港、倫敦、紐約、新加坡 — 人口及面積相近

2011 (另行註明除外)	香港	倫敦	紐約	新加坡
名義生產總值，2010 (十億港元)	1,744	3,385	4,966	1,737
人均名義生產總值，2010 (港元)	246,000	433,000	607,000	342,000
人均名義生產總值增長，2000-10	25%	53%	38%	87%
生產總值 (購買力平價)，2010 (十億港元)	2,525	3,272	4,966	2,277
人均生產總值 (購買力平價)，2010 (港元)	357,000	418,000	607,000	449,000
人口，2010	7,077,000	7,825,000	8,175,000	5,077,000
每年人口增長，2000-10	0.6%	0.8%	0.2%	2.3%
總面積 (平方公里)	1,104	1,572	789	712
勞動人口	3,769,000	4,011,000	4,170,000	3,136,000
平均財富 (每名成人) (港元)	1,088,000	2,011,000*	1,937,000 ^	2,221,000
財富中位數 (每名成人) (港元)	223,000	950,000*	411,000 ^	788,000
失業率	3.2%	9.6%	11.2%	2.2%
財政盈餘佔本地生產總值百分比	4.3%	-10.4%*	-9.8% ^	-1.1%

*英國數字，^美國數字
資料來源：香港統計處，英國國家統計局，紐約市經濟發展局，新加坡統計局，
瑞信「2011年全球財富數據手冊」，HKGolden50

以上兩個國際都會，無不以國家金融中心的身份，在國際舞台上大放異彩。單靠農、工、商三業的旗幟無法凝聚足夠引力吸納各地人才、資金、商家和藝術家，將其卓越的優勢昇華，並轉化成國際都會。看來，成為國際都會的首要條件，是擁有國際金融中心般成熟的架構、能力、態度、軟硬件和國際網絡。

先成為國際金融中心，後晉
升國際都會

經歷一百五十五年的英國統治後，成為了全球殖民統治期最長久的城市之一，香港繼承了普通法的完善制度，以及西方發達國家一些最好的價值觀和市場慣例，因而享有發達國家水平、傲視同儕的國際級商業操守制度，當可競奪成為亞洲區首屈一指的金融和良好信譽業務樞紐，當中包括醫療保健、產品認證、貴價商品等，而亞洲其他地區的服務水平普遍較低。舉例來說，服務業佔香港生產總值約93%，全球稱冠，相對中國的佔比只是43%、上海約60%和新加坡約72%。

香港承傳英國／西方國家的
最佳慣例守則，是全球服務
首都

因此，我們預計香港服務業密度和體制內的自由競爭，將繼續推動提升行業質素和可靠程度，同時降低成本；加上香港傾向發展文化和具備毗鄰亞洲區龐大客源的地理優勢，應能吸引更多國內顧客，使香港能從亞洲急速崛起的勢頭中分一杯羹。

香港市場競爭激烈，吸引全
球顧客來港消費

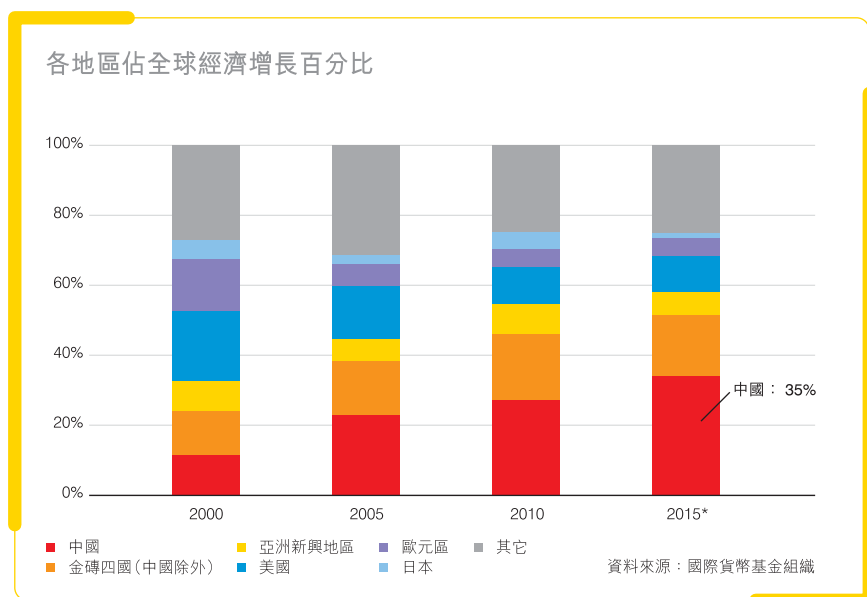
有助香港金融國際中心邁向嶄新高峰的六項有利因素

作為國際金融中心，香港定可攀上嶄新高峰，這可歸因多項有利因素，包括：（1）全球經濟增長焦點西向東移；（2）香港金融業在成熟架構和「高深道行」方面越受國際認可；（3）毗鄰的腹地廣東省急速蓬勃發展，將增加使用香港的服務平台（4）從事金融業的人才庫日益壯大；（5）一國一市場——開發離岸人民幣市場，增加內地個人和商家來港的彈性；（6）非金融行業提供物有所值的優質服務。

(一) 全球經濟增長重點西向東移

Willem Buiter及Ebrahim Rahbari等經濟師於二〇一一年有關「全球增長發動機」的研究中預測，於未來40年全球增長將由11個經濟體系驅動，當中九個位於亞洲，兩個位於非洲。根據國際貨幣基金組織的研究報告，中國及新興亞洲（印度除外）於二〇一〇年佔全球經濟增長36%，而於二〇一五年將佔42%，分別較同期歐元區（倫敦的直接腹地）高出約七倍及九倍。顯然地，發展中亞洲的低收入基礎和強勁的現金儲備均有利發展，而歐洲私人及公共部門債務纍纍則拖垮增長，預計二〇一五年後兩地的增長差距很可能持續一段時間。

二〇〇〇至二〇一五年發展
中亞洲（印度除外）增長速
度將比歐元區高出九倍



（二）香港金融業在成熟架構和「高深道行」方面越受國際認可

在討論香港是否具備成為亞洲區首屈一指國際金融中心的必要條件（技術）時，我們引述聖塔菲研究院教授兼史丹佛大學經濟教授W. Brian Arthur撰寫一書來作說明。於二〇〇九年出版的「科技的本質：是甚麼及如何演變」中，他指出「很明顯的一點是，凡新技術的誕生，其領先優勢都會高度集中於一個國家或地區……」（第156至165頁）「真正的先進技術……不是知識的問題，而是一種我會稱之為**高深道行**的東西……是一套認知的功架。知道甚麼成功機會大，甚麼不會成功。知道使用甚麼方法、依據甚麼原則容易成功、在某種技術應使用甚麼參數價值等。知道應找誰來令一切運作順利、有問題時如何處理、甚麼可不理會和探討甚麼理論等。這種道行認知將科學和知識當作理所當然，並從**共同信仰文化、不言而喻的共同體驗文化**結集而成……這種認知再次成為**共同文化一部分……面對任何困難或挫折……總會在[這個地方]找到答案。**」

香港是「高深道行」超凡的
國際金融中心

我們在演譯這書時將以括號說明香港擁有金融市場高深道行的例子：「[共同認知]**需要時間來建立，不易轉移至其他地方。此外不可完全書面記錄……**真正的專業知識大多屬於創造者，當作理所當然，是共享和不言而喻的……所跟隨的模式是，一旦一個地區……超越一種先進技術，便傾向跨越式發展。以「成功」造就「成功」，為技術地區集中帶來好評或增加回報。可以肯定，其他地方亦可帶來貢獻。」（舉例說，於過去18年，香港一直與中國、新加坡、日本及美國等其他股票市場競爭，向內地中資機構及其他全球企業提供金融服務，包括透過首次公開招股(IPO)為這些公司集資。於過去五年，香港在這領域的卓越成就日益備受認同，這將推動香港國際金融中心的服務更為集中。）

高深道行：共同認知建立需
時，不易轉移至其他地方

他們可研製及提升技術，但不會大規模進行，因為令優勢突圍所需的精細認知並非居於該處的人。（舉例說，香港的競爭市場投資者規模不足以為上市股票提供流動性，導致在這些市場上市的股票估值較在香港為低。因此，香港正為中國／亞洲企業確立一種信念，香港市場可提供亞洲區最高的估值及流動性。即使今年大部分時間市場大幅波動，香港仍能於首三季透過首次公開招股集資250億美元（相當於1,950億港元），成為全球之冠。當中70%來自海外企業，其餘則來自中國內地。）

香港市場可提供亞洲區最高
的估值及流動性

以上全部當然對國家競爭力有所影響。技術是對現象有深入認識而研發出來的，而這些深入認識成為隱藏於一套屬於人並局部自我確立的深層共同認知——並隨著時間發展……過程不可輕易由上至下控制得到……誠如本人在本章所述，應清楚明白領域跟個別技術的發展方式不同。過程並非如研發噴射引擎般需要專注、集中和理智，**而更似法律守則制度的形成，比較緩慢，透過自然發展累積而成。至於領域不是新設備或手段，而是用來表達的新詞匯——**一種編寫附有新功能「程式」的新語言。

法律守則制度的形成比較緩慢，是透過自然發展累積而成

而這一切都是慢慢浮現的。（舉例說，自首家內地中資企業來港上市以來經已18年。於這段期間內獲全球投資者接受的新法例、市場慣例經歷演變，分析團隊和專業投資群亦發展了一套新「詞匯」來評估有關新股上市帶來的機遇。）領域環繞一系列已知的零散現象或圍繞一種嶄新技術而形成，並依賴組成部分自然/「有機」地發展。（舉例說，有見內資股類別規模日益龐大，故出現了特別市場指數來代表這類股份。數星期前，香港聯交所與巴西、俄羅斯、印度及南非的證券交易所組成聯盟，以發展期貨及指數相關產品。上海及深圳證券交易所日後很可能亦會加入。）**支持這些產品、慣例和認識。而隨著新領域的出現，經濟為了配合會自我改造……**（香港國際金融中心亦為旅遊及展覽城市，備有鼓勵資訊、意見和經驗交流的功能，連同餐飲行業等一流的支援服務作為配套，吸納了以前製造業所釋出的全部勞動力。）

一切慢慢浮現：自首家內地中資企業來港上市以來經已18年

事實上，我們知道**創新主要分兩方面：一是持續探索，或者將現有零碎部分和做法湊合成新的解決方案**（舉例說，香港聯交所決定邀請Prada、新秀丽和俄侶等非中資海外企業來港上市。對於這國際金融中心來說是地理領域方面的「大躍進」，因為過往香港一直只服務亞洲時區的企業。「知道」此項新嘗試和大膽的舉措「將會成功」，反映出對全球過程富深入了解。舉例說，巨無霸中移動於一九九七年十月二十三日進行首次公開發售，集資320億港元，也經歷相同的上市程序，但即使並無先例支撐，也「知道」市場能夠吸納如此「巨型」的「新行業」，並成功執行，證明對「甚麼會成功」具遠見卓識）。二是行業**持續將慣例與程序結合，從新工具中發掘功能**（舉例說，青島啤酒於一九九三年七月十五日成為首宗H股在香港上市；H股及有關股份其他類別的交易所買賣基金）——新領域。

第二方面跟第一方面相同，是關於開創新過程和安排、新方法來達致目的（舉例說，香港人民幣存款，人民幣債券及按人民幣計值的股份於二〇一二年在香港上市）。但這更為重要，因為經濟體系中各行業正面臨一個重要新領域（想想數碼領域）。在發生的同時，領域會將一些招股活動結合不少行業特有的安排。結果**形成新過程和安排、新的處事方法，並非單單一個範疇而是整個經濟體系的應用**。（舉例說，邁向「一國一市場」，越多內地投資者來港透過內地企業或債務工具購買產品。

（三）毗鄰的腹地廣東省急速蓬勃發展，將增加使用香港服務平台

香港和倫敦均毗鄰人口稠密並具一定經濟影響力的腹地。香港毗鄰中國生產總值稱冠的省份廣東省，而倫敦的直接腹地則為整個英國。

腹地：廣東與英國

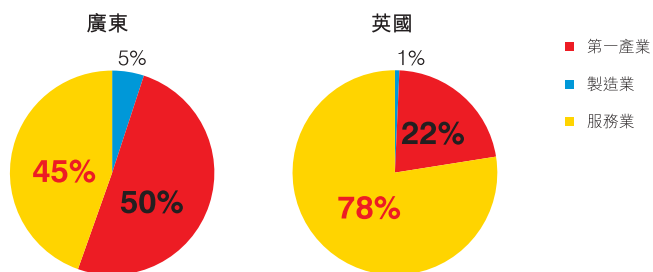
2010	廣東	英國
人口	104,303,000	62,262,000
總面積（平方公里）	178,000	242,000
人口密度（人口／每平方公里）	586	257
撫養比率	31%	52%
名義生產總值（十億港元）	5,219	17,480
人均名義生產總值（港元）	50,000	281,000
每年名義生產總值增長， 1990-2010（當地貨幣計算）	18.4%	4.8%
服務業密度	45%	78%

資料來源：廣東省統計局，英國國家統計局，美國中央情報局世界概況

儘管廣東擁有1.04億人口，是中國人口最高的省份，並比英國6,200萬人口多65%，但其目前的名義國內生產總值仍低於英國的三分之一。雖然收入屈居英國之下，廣東省迅速發展，於一九九〇年至二〇一〇年名義國內生產總值增長28倍，加上擁有年輕魄力的人口，撫養比率較英國低20個百分點，故此在未來數十年應繼續為華南地區強勁經濟增長的火車頭。

廣東服務業密度為44%，相比香港及英國分別93%及78%，架構成熟程度和服務水平較低。二〇一五年通車的廣深港高速鐵路可讓人們從廣州在48分鐘內直達香港，進一步促進兩地人流並使用香港的服務。

二〇一〇年本地生產總值產業分布：廣東及英國

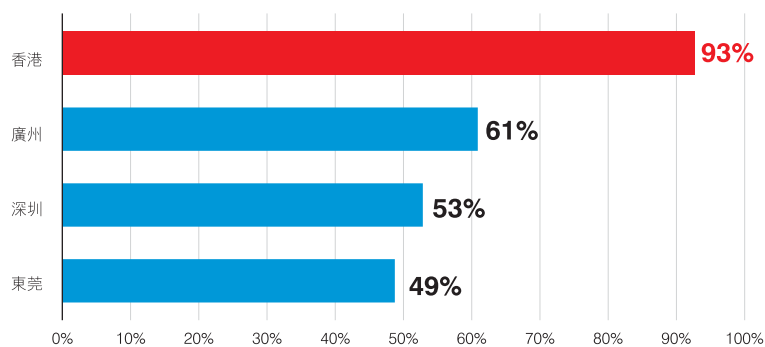


*由於四捨五入，個別項目的數字加起來可能不等於100%

資料來源：廣東省統計局，英國國家統計局

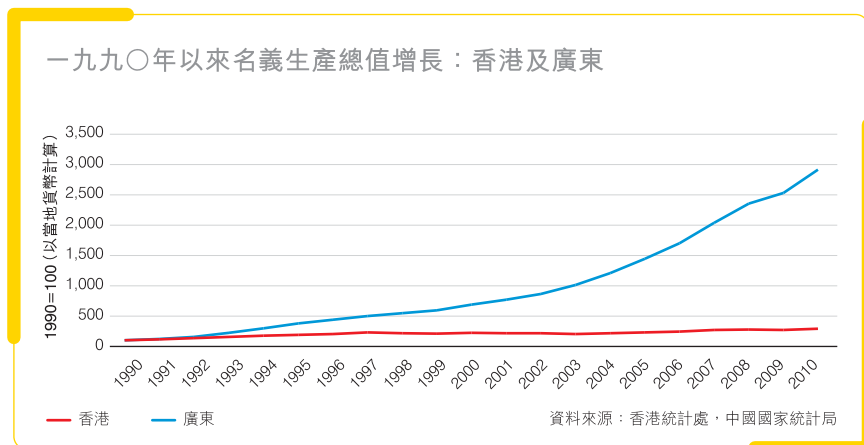
儘管一些人認為，珠三角其他城市可能因擁有較低成本和鄰近生產的優勢，成為香港作為區內服務中心的競敵，但據其他主要城市的生產總值組成數據顯示，這些城市仍需一段頗長的時間才能夠成為頂級服務中心。

廣東省主要城市服務業密度



資料來源：各區政府統計

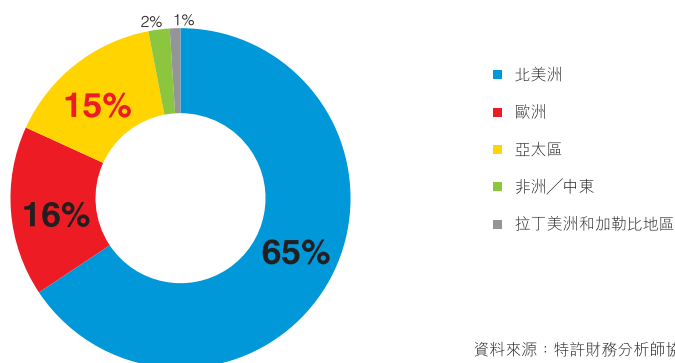
廣東於一九九〇至二〇一〇年名義國內生產總值增長28倍，而香港僅上升180%。提高香港與廣東之間經濟邊境的滲透度，包括近期實行的e道過關，加快了入境手續，應為香港服務帶來更多需求。



（四）金融人才庫迅速壯大

估計現有金融專業人才數目的其中一種途徑是參考特許財務分析師協會會員數量。儘管現時大部分特許財務分析師集中於西方國家，（歐美國家分別佔16%及65%，而亞太區只佔15%），但其實增長幅度更能反映未來的人才規模。

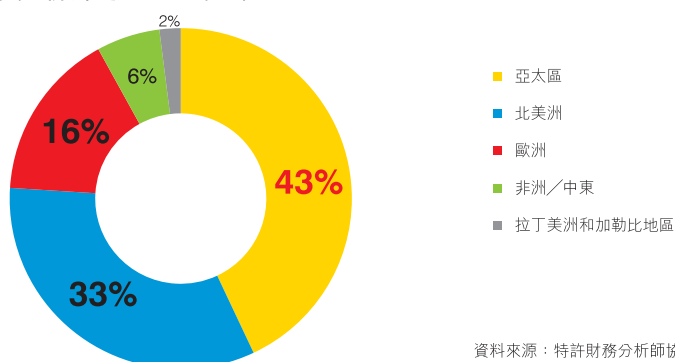
註冊特許財務分析師地理分布



資料來源：特許財務分析師協會

按報考特許財務分析師考試的考生計算，亞洲區佔絕大部分，考生佔比達43%，相當於現有亞太區合資格從業員的三倍左右。

特許財務分析師考生地理分布



資料來源：特許財務分析師協會

(五) 一國一市場－開發離岸人民幣市場，增加內地個人和商家來港的彈性

香港成為國際都會的關鍵在很大程度上取決於內地人及商家能否自由選擇使用香港完善的服務平台，特別是香港具備明顯優勢的金融業。我們已於前述章節及第一份研究報告中討論這問題。

（六）非金融行業提供物有所值的優質服務

國際金融中心是否成功並非單單靠金融專才，亦需要一系列的支援行業配合。生活成本是人才決定是否來港的主要考慮因素。即使薪金優厚，但如果公共服務、食物、住房和娛樂費用高昂，很易便會抵銷收入。儘管倫敦的平均工資水平高出香港差不多兩倍，但倫敦的本地購買力只高於香港26%，原因是倫敦除租金外，差不多在各方面的成本均比香港高。

按生活成本數據計算，香港與倫敦在交通及公共服務等基建服務成本方面差距最大。倫敦地鐵的平均票價接近港鐵四倍，而平均基本家庭公共服務開支亦高出香港73%。即使是士，倫敦的士收費亦高於香港，以標準5公里路程計算車資高出165%。儘管香港必須擴大其硬件配套並力壓租金升幅，在提供物超所值的優質服務等其他方面香港的表現絕不遜色。

