

上海会超过香港吗？

Niv Horesh, Shuyu (Susie) Wu

上海和香港分别作为中国长江三角洲和珠江三角洲两大经济圈的龙头城市，均在改革开放后的三十多年内发生了迅速的经济发展和体制转型。自从 90 年代起浦东开发以来，上海在经济外向性和产业升级方面都有了重大突破。上海加速追赶香港，逐渐向国际贸易中心、金融中心、航运中心和经济中心的目标靠拢。与此同时，香港也在 1997 年亚洲金融危机后寻找自身经济结构中的漏洞，并努力探寻第三次经济转型的思路，在稳定中求发展。

一、 沪港经济发展史

香港经济发展史

自从 1841 年开埠以来，香港经过两次成功的经济转型，已经巩固了其在贸易、金融和航运方面的国际中心地位。1997 年香港回归后，在亚洲金融危机的冲击下，为了迅速扭转经济衰退的局势，早日实现经济复苏，香港特区政府制定了与调整产业结构、发展创新型高科技增值产业相关的系列政策，以期实现第三次经济转型。虽然第三次转型尚未像前两次转型那么成功，但香港在亚太地区乃至全球范围内作为创新导向和高增值技术密集型经济体的地位已经基本奠定。

回顾近百年来香港经济的发展历史，从开埠至 19 世纪末的近半个世纪内，香港在英国的殖民统治下，由落后的小渔村发展成转口贸易中心，成为西方各国与中国进行进出口贸易的枢纽。时任香港地区英国全权代表的璞鼎查在 1842 年的公开告示中宣扬“香港乃不抽税之埠，准各国贸易，并尊重华人习惯”¹的理念，以此来维护英国对香港的殖民统治并促进香港转口贸易的发展。1843 年，《英皇制造》²颁布，璞鼎查就任香港总督，随后在香港设立行政局、立法局、定例局和最高法院等，通过立法来保障经商者的合法权益和社会治安。在随后的第二次鸦片战争中，英国割占了九龙半岛南部，并控制了九龙和香港岛之间广阔的水域，使之成为了香港转口贸易迅速发展的重要平台，而西方国家工业革命的完成也提高了其国内工业产出，催生了大量的出口产品，使得香港这一

¹ 燕山大讲堂第 71 期实录，腾讯公益慈善基金会、中国政法大学主办，王弼，香港——无为而治的奇迹，详见网页 <http://view.news.qq.com/a/20100531/000040.htm>

² 《英皇制造》和《皇室训令》是英国管制期间，香港的重要宪制性文件，其规定了香港的行政、立法、司法等事宜，确立香港的三权分立政体。在 1997 年香港回归后，两法被废除，取而代之的是《中华人民共和国宪法》和《中华人民共和国香港特别行政区基本法》

转口贸易平台的重要性日益凸显。从 1867 年到 1900 年的三十多年间，中国从香港进口的货物占全部进口货物的比例从 20% 上升到 40%³。这种以转口贸易为主导产业的经济结构在 20 世纪 50 年代的朝鲜战争期间有所转变。其间，美国对中国实行经济封锁，英国也被美国压力所迫，实行对华禁运。香港作为中国内地最大的贸易中转方，转口贸易量大幅下滑。在与大陆的转运合作中断，经济受阻的情况下，港商不得不通过发展香港本地工业，以此来追逐利润，寻求经济的复苏。

除了外部环境的影响，内在充分的资本积累也为香港的工业化转型提供了资金和技术保障，这里的资本积累很大部分是来自于国民政府在解放前期进行的资金、设备、技术和人力资源的转移。从 1946 年开始，上海每个月通过汇款、运货、购买股票等方式往香港的外逃资金就达到百亿之多，上海的银行、百货公司、棉纺织厂等企业也纷纷在香港成立办事处或建立工厂。随后的几年内，迁港工厂数量不断增加。在 1949 年，在香港申请登记的工厂设立申请中，内地的申请者达到了 60% 之多。内地的精英商人入港，一来源于他们对国民党政权的失望和对共产党执政的恐惧，二来也为了为自己的资本寻求理想的庇护所。将工厂转移到香港的这批精英商人为香港的经济腾飞和第一次经济转型创造了必不可少的内在条件。

首先，他们将雄厚的资本积累带进了香港。以纺织工业为例，在 1951 年上海纺织家在香港的总投资达到了将近 2 亿美元，而这些新投资用于购置了全新的纺织机器设备。他们拥有当时最先进的全自动纺织机，进行全自动化的高效生产运营，还拥有自动调节空气温度和湿度的室内空调设备。这些生产工具在当时的香港都代表着纺织工业的最高水平。

其次，这部分上海的企业家也具有高超的资本运作技能，通过银行贷款、债券工具等手段进行资本投资与扩大再生产。同样重要的还有企业家们所具备的先进的管理理念和专业的技术水平。再以棉纺织业为例，上海人所开办的棉纺织企业占据了当时所有香港纺织工厂中 80% 的份额，而棉纺织工业也是当时香港国民经济生产部门的典型代表，由此足可以看出上海迁往香港的工业规模之大，于香港本地工业发展的重要性之高⁴。

在上世纪 70 年代末，中国内地的经济政策又一次影响了香港经济的发展。1978 年，中国开始了改革开放，逐渐外向型的商品经济在给中国社会注入活力的同时，也大大改变了香港的经济模式。利用内地巨大的廉价劳动力市场，香港将本地的劳动密集型行业逐渐向珠三角地区转移，并专注于发展本地的金融业和航运业等服务性行业，在泛珠三角区内形成“前店后厂”⁵的经济格局。实践

³ 参见刘蜀永，香港百年政治经济发展概述，pp.30

⁴ 参考黄绍伦，2003，《移民企业家：香港的上海工业家》一书中的第三章“工业技术和资源”，上海：上海古籍出版社

⁵ “前店后厂”特指珠江三角洲和港澳地区的经济合作模式。具体来说，港澳地区利用与海外经济联系紧密的优势，承接订单，致力于新产品的研发和技术创新，并努力进行市场的拓展、国内产品的推广和外销工作；而珠江三角洲则利用其廉价土地、劳动力资源的优势，进行产品的加工制造

证明，第二次经济转型取得了很大的成功，香港很快巩固了国际贸易、航运和金融中心的地位，而制造业产值所占全港地区生产总值的比重也持续下降。从 20 世纪 80 年代开始，第三产业就已经取代第二产业，成为香港吸纳就业人数最多的产业，至 1997 年，第三产业从业人员所占总就业人数的比重已经上升到了 75.2%⁶。在剖析香港经济第二次转型历史契机和原因时，东亚各国，如新加坡、韩国、泰国等的出口导向型政策对香港制造业带来的出口竞争压力和国际市场上的贸易保护主义都是很重要的推动因素⁷。在这样的大背景下，香港不得不通过发展高增值工业和服务业来提高出口竞争力。除此之外，政府一直推崇“积极不干预”⁸政策，在外部竞争压力增加，内部租金和薪酬成本提高的情况下，并没有加以合理引导，导致很多制造业企业不堪重负而夭折，或者通过产业的转型将劳动密集型生产环节转移到中国内地。

1997 年亚洲金融危机爆发，香港楼市和股市急跌，经济陷入了衰退。即便在几年之后亚洲四小龙中其他国家和地区的经济稳步复苏的时候，香港依然很难从衰退中走出来，这暴露出香港经济中存在的问题。相比于新加坡以高科技行业为支撑的平衡的产业结构，香港经济缺乏明确的产业发展规划和导向，从而逐渐失去了支持服务业发展的实体经济基础，这也是香港政府推进第三次经济转型的源动力。第三次经济转型旨在发展以金融业和贸易为主体的高增值服务业，并且利用对香港产业结构的调整，来使其更加多元化。通过增加工业产品的高科技含量，强化香港地区的高科技产业在世界范围内的竞争力，以此来使得香港在外部经济冲击下能保持更加稳定的发展态势。第三次经济转型从 1997 年亚洲金融危机爆发后即开始逐步展开，一直持续到现在，但并没有像前两次那样成功，陈广汉（2009）认为，香港回归后的经济转型未达到预期客观原因有两点：其一，美国经济在 2001 年后的长时间衰退殃及香港经济，并重挫港人发展 IT、咨询等高科技行业的信心；其二，2003 年爆发的“非典”也对香港经济很大程度上阻碍了香港经济结构转型的步伐。除了客观原因，陈广汉也对主观原因进行了剖析。他认为香港当局所信奉的自由经济过于相信市场的调控力量，然而市场并不能起到调整产业结构的作用，政府的“积极不干预”政策最终导致香港在上世纪 70 至 80 年代错失了亚洲地区产业高科技升级的良机，而在其后的改革只能是事后的弥补，缺乏政府的长期规划和具体干预措施，香港制造业很难得到较快的升级。除此之外，高增值服务业的发展需要有高素质人才与之相匹配，产业结构的调整也意味着人力资源的结构性调整，第三次经济转型降低了

⁶ 此处数据来源为中国统计年鉴 1999，V-香港特别行政区主要经济指标，V06-按行业划分的就业人数。认为建筑业属于第二产业，批发、零售、运输、通讯、金融、社区服务等行业属于第三产业。具体网址为 <http://www.stats.gov.cn/yearbook/indexC.htm>

⁷ 陈广汉，2009，香港回归后经济转型和发展研究，北京大学出版社，pp.78-79

⁸ “积极不干预”政策最先由香港前财政司夏鼎基在题为《过渡中的香港经济》的演讲中提出，即西方资本主义国家所强调的自由放任主义（Laissez-faire）。香港在其后的发展中一直强调“小政府、大市场”的经济政策，避免对市场的干预，保护自由市场竞争秩序并保障产权，建立完备的社会福利体系。然而，这一理念在其后几十年间受到质疑，政府所出台的一系列政策，如上世纪 70 年代的鼓励房地产业发展、80 年代将港币与美元挂钩、90 年代亚洲金融危机中的政府救市策略等都被认为是对“积极不干预”策略的背离。

香港对低技能劳工的需求，取而代之的是具有丰富金融、保险、科技知识的高素质、高学历人才，这不可避免地会提高香港的结构性的失业率，增加社会矛盾，为改革增加阻力。

上海经济发展史

上海的经济发展与香港经历了完全不同的发展轨迹，但同样历经了许多的坎坷曲折。从 1843 年开埠开始，上海就迅速建立起与世界各地的对外贸易，并且也发展了本地坚实的工业基础，开始成为全世界有名的都市工业中心之一。罗兹·墨菲（1986）认为，上海在经营 19 世纪最重要的三种进出口商品，即茶叶、蚕丝和鸦片中处于有利地位，因为中国主要的产丝区、茶叶生产地都聚集在长江三角洲沿岸，而鸦片也可以经由长江流域被顺利销往全国各地⁹。1852 年，上海取代广州，成为中国最大的对外贸易口岸，其作为中国对外贸易中心的地位进一步得到巩固。在 1846 年到 1853 年的不到十年间，上海的茶叶出口量占中国总出口量的比例从 14% 上升至 70% 左右¹⁰。除此之外，上海还是当时中国的金融、工业和文化中心¹¹。在 1890 年之前，上海的汇兑市场基本掌握在英国人手中，但是在随后对资本市场的争夺中，法、德、日、美等国逐步打破了英国对上海金融市场的垄断，特别是在辛亥革命前后，上海的银行市场先后组成了四国、六国、五国银行团，这足以见出**西方超级大国**对上海金融市场利益的抢夺瓜分之激烈，而上海这种被迫“多元化”的发展模式却为其带来了产业发展上的繁荣，其金融市场的发达程度远超当时被英国专制统治下的香港¹²。在工业上，姚锡棠（1990）发现，香港的外资船舶修造业长期内被英国公司独占，与之相对比，上海总计 26 家外资船厂中有 5 家为美商所有；在纺织工业上，上海也呈现外商竞相瓜分的态势，英、美、德、日、法等霸权国竞争激烈，均希望在中国的工业市场上分一杯羹，这种激烈的竞争很大促进了产业的发展壮大。19 世纪上海的对外开放充满了**中国**被**西方超级大国**压迫的无奈，但是这种被迫开放却戏剧性地为近代上海带来了经济的繁荣和社会的发展。上海在近代的发展得益于其滨江临海的地理区位优势，同时也与上海较早开埠通商有直接的相关性。上海租界区的特殊性使之暂离了战火纷飞的干扰，安心发展民族工商业。西方各国先进管理经验的引入和自由市场经济的理念也对于上海本地工业和进出口贸易的发展起到了很大的推动和促进作用。

1949 年建国之后，中央政府对上海的经济、政治和文化活动具有绝对的控制和指挥权，在计划经济体系下，一切经济活动就由原来的自由市场调配转变成中央的按计划分配。国外的经济封锁加

⁹ 罗兹·墨菲，1986，上海——现代中国的钥匙，上海：上海人民出版社，pp.79-80

¹⁰ 上海市经济学会，1992，开发 开埠 开放——上海经济发展纵论

¹¹ 参见熊月之，上海通史，第 1 卷，导论，1999，上海：上海人民出版社，pp.15-21

¹² 姚锡棠，1990，上海香港比较研究，上海：上海人民出版社，pp.19-21

之计划经济体制的约束，使得上海的角色从国际化的商业大都市转变成全国的工业中心，承担着为全国生产出发展经济所需工业品的重任。在毛泽东平衡全国工业发展布局理念的引导下，国家将重点项目放于内陆地区，而上海的发展增速有所放缓¹³。在经济增长速度上，上海在 1949 至 1952 年间的平均工业产值增速是 24.9%，而全国平均增速则高达 34.81%；在 1965 至 1970 年的文革期间，上海的平均工业产值增速下滑到 10%，而全国平均增速仍然略高于上海，为 11.7%¹⁴。在侧重于内陆经济的中央发展策略下，计划经济约束了上海的经济步伐，上海由原本的商业中心转变成全国的加工厂，成为了工业生产中心。据统计，1952 年上海国民生产总值中，第二产业占比 52.4%，第三产业占比 41.7%，但是至 1978 年，第二产业占比就已经高达 77.4%¹⁵。上海为全国的经济发展源源不断地提供商品和资金，1978 年上海市的全市财政支出占地方财政收入的比重仅为 14.6%，而贡献给中央的部分才是全市财政收入的主体¹⁶。

在 1978 年召开的十一届三中全会中，党中央提出了改革开放的发展方针，但在全国经济加快复苏的时期，上海并没有能成为时代的弄潮儿，反而成了改革中的滞后力量，其发展速度长期落后于广东、山东和长三角地区的其他省份。在 1978 年至 1990 年的 10 多年间，上海的 GDP 的平均增速仅为 8.99%，大幅落后于全国平均值 14.72%¹⁷，详见图 1。究其原因，中央在部署改革开放具体实施战略时遵循低风险和低阻力两项原则，而上海作为当时国内的经济巨头，改革所承担的风险必然很大；除此之外，在上海这样一个计划经济体系下各部门正常运转，既得利益群体相对稳定的城市之内，改革开放必然会带来更大的阻力¹⁸。在改革开放初期上海的所有工业企业中国有企业的比例高达 42.4%，国有企业完成产值占总产值的比例高达 91.7%，远高于全国水平 77.6%¹⁹，这也就导致上海的政府部门、企业和工作人员习惯于计划经济的思维模式及其所带来的福利，难于达到思想和行动上的突破。

上海真正的崛起进程始于 90 年代对浦东的开发战略。有了 80 年代充分的理论和实践经验基础，邓小平在 1992 年时表达了对开发浦东的肯定和支持。在同年的十四大会议中，明确形成了开发浦东，并以上海浦东为龙头和中心，带动发展长三角地区乃至整个长江流域的发展理念。这是浦东从发展滞后转向腾飞发展的关键转折点。从此之后，上海站在了全国改革发展的前沿地带，并确立了

¹³ “一五”期间苏联的 156 个援建项目均布局在东北三省、华北、西南和西北部地区，华东地区仅有一个项目，即淮南谢家集中央洗煤厂，落户安徽，没有一个项目落户上海。

¹⁴ 参考 Niv Horesh, 2009, *From Mudflats to Cyber-Hub? The Shanghai Experience, 1842-2009*, vol 16, issue 2, 2009, *American journal of Chinese studies*, pp. 105-117

¹⁵ 此处数据来源为熊月之，1999，上海通史，第 1 卷，导论，上海：上海人民出版社，pp.27

¹⁶ 上海市统计局，1988，上海：改革、开放与发展，上海：生活·读书·新知三联书店，pp.80

¹⁷ 此处数据来源为中国统计年鉴 2010 和上海统计年鉴 2000，网址分别为中国国家统计局官方网站

<http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2010/indexch.htm> 和上海统计网 <http://www.stats-sh.gov.cn/data/toTjnj.shtml?y=2000>

¹⁸ 此观点参考王志平主编，唐珏岚，毛力熊副主编，2010，上海建设国际大都市的战略与途径，上海：上海人民出版社，p30

¹⁹ 数据来源为国家统计局国民经济综合统计司，1999，新中国五十年统计资料汇编，北京：中国统计出版社

在 2020 年，将上海建设成为国际经济、贸易、金融和航运中心的战略目标。自此，上海的经济开始腾飞，不仅在 GDP 增速上赶超全国平均水平（图 1），而且在文化、城市建设、社会保障和福利事业等各方面确立了中国的龙头地位。从 1993 年至 2009 年的 16 年间，上海的 GDP 从 1114 亿元翻了超过 10 倍，达到了 15046 亿元，地区生产总值占全国国内生产总值的比重也稳步攀升，特别是服务业占全国的比重由 1993 年的 4.86% 上升到 2009 年的 6.05%²⁰。上海在发展本地经济的同时还充分拉动了周边地区，特别是长三角区域的发展，江浙一带的经济增速一直显著高于全国平均水平。近年来，上海内部的制造业向长三角地区转移，促进上海周边地区的固定资产投资，这也同时拉动了周边二线城市房地产的发展，促进了整个长三角地区成为层次分明的上海经济圈。

尽管上海最近几年的发展势头快于香港，但是由于上海在长期内被计划经济所束缚，在与国际社会脱轨中减缓了发展速度，所以现阶段上海的经济实力、国际化水平和社会发展状况尚不及香港成熟。以下将重点阐述沪港之间的经济合作以及其发展状况的对比。

二、沪港经贸合作关系

2003 年 6 月 29 日，商务部副部长安民代表中央人民政府与香港特区财政司司长梁锦松签署了《内地与香港关于建立更紧密经贸关系的安排》，简称 CEPA²¹。在其后的多年间，六份 CEPA 的补充协议陆续签订，这也标志着两地的经贸、航运、金融等相关领域的合作进一步深化。

CEPA 及其补充协议将部分电机、电子产品、纸制品和化妆品等香港产品列为零关税优惠产品，放宽香港厂商的准入条件，也同时放宽服务性行业的进出口条件，便利了香港多个优势服务行业，如旅游、银行、证券、法律、运输等行业进军内地。现在沪港之间经贸合作的重心已经不再是传统的制造业商品贸易，而是更高端的服务性行业的进出口贸易。从 2004 年以来，沪港之间的服务贸易额一直增长迅速，增长率高达 20% 左右。单就旅游产业的发展来说，CEPA 的实施和赴港个人游开通后，两地间的旅游就呈现迅速的发展势头。从 2003 年至 2009 年的六年之间，在国内政策的鼓励下，赴港旅游的总人数从 1554 万人次上升到 2959 万人次，并一度在 2004 年达到了 40% 的增长率，来沪旅游的香港人次随着上海开放程度的加大也大大提高了。这一事实充分说明了两地之间在旅游这一典型服务性行业上的协同合作不断深化。总的来说，上海对香港的进出口贸易总额在 1993 年至 2009 年之间的平均增长率为 13.37%，在 CEPA 签订后的几年间，上海对香港的出口达到了 21.63%

²⁰ 数据来源为上海统计年鉴 2010 和中国统计年鉴 2010，网址同注 15

²¹ CEPA 为《内地与香港关于建立更紧密经贸关系安排》(Closer Economic Partnership Arrangement) 的英文简称，CEPA 的总体目标是在一国两制的基本方针下，逐步取消贸易壁垒和歧视性措施，促进双边贸易自由化和经贸合作，以期实现优势互补和可持续发展

的平均增长率，中国内地作为香港主要的进出口及转口贸易伙伴所占的份额也呈不断扩大之势²²，见图 2。

随着中国在国际贸易中占有份额的加大，人民币国际化问题成为了当前的热点话题，而人民币跨境贸易结算也是人民币走向国际化进程中的关键一步。在这样的趋势下，香港和上海作为境外和境内的贸易和金融中心，分别承担了重要的历史使命。人民币跨境贸易结算的第一单试点业务就是在沪港之间进行的，这也是两地之间金融互动合作的体现。2008 年底，长三角地区与港澳地区的货物贸易进行人民币结算试点，随后在 2009 年初，人民币跨境结算中心在香港进行试点。人民币的国际化需要沪港两地的商贸企业进行合作来推动采用人民币进行跨境贸易结算。当然，除了基层的积极响应者，还需要两地银行间积极合作来构建全球范围内的人民币清算体系，需要在《跨境贸易人民币结算试点管理方法》²³的引导下，确保资金流通顺畅，境内外的人民币头寸清算机制得到保障。推进人民币国际化还需要推动两地资本市场的合作。沪港可以在资本市场上相互合作，通过在香港发行以人民币计价的债券、股票、基金、寿险等资产，为境外人士投资手头的人民币创建便捷的渠道。在 2007 年，首支人民币债券登陆香港，在此之后的几年内，包括一些外资企业、政府部门、国内企业等也陆续在香港发行人民币债券。香港与中国人民银行、保监会和银监会的合作正进一步加深，为境内外的合作扫清障碍。

除了经济领域合作，沪港之间也增进了人才的沟通和交流。近年来，两地高校的互动越来越多，上海的高中毕业生也将更多的目光投入到香港的大学中去。在企业层面，各级单位为员工提供了更多的两地工作互换机会。香港和上海的技术人员和专业金融、法律人才频繁互动，使得更先进的专业知识和管理理念向上海的服务性和高科技行业渗透。在知识经济的时代，科学技术是第一生产力，人才是决定一个地区未来发展潜力的关键因素。沪港之间人才的互动为香港提供了更广泛的人才储备，也为上海的经济的发展注入了新的动力。

三、 沪港发展环境及经济现状对比

城市区位对比

在发展环境上，上海和香港都具有较好的国际区位，并具备丰富的自然资源以满足国际大都市的定位目标。具体说来，上海位于长江口南岸，濒临东海，并处于长江三角洲的东南端，是长三角

²² 数据来源为香港特别行政区政府统计处和上海统计年鉴，网址分别为 http://www.censtatd.gov.hk/gb/?param=b5uniS&url=http://www.censtatd.gov.hk/hong_kong_statistics/key_economic_and_social_indicators/index_tc.jsp#ext_trade 和 <http://www.stats-sh.gov.cn/data/release.shtml>

²³ 该政策由人民银行、财政部、商务部、海关总署、税务总局和银监会共同制定，于 2009 年 7 月 1 日开始实施，旨在促进贸易便利化，在可控的风险下促进跨境贸易的人民币结算。详见中国人民银行官方网站 http://www.pbc.gov.cn/publish/huobizhengceersi/3131/2010/20100915161805939380862/20100915161805939380862_.html

经济区内最发达的龙头城市，拥有 9.5 万平方公里的长三角经济腹地和以南京、杭州、宁波、苏锡常通等为主体的发达腹地工业城市群；香港在地理区位上具有一定的相似性，其濒临南海，并处于珠江三角洲的东南端，是泛珠三角地区发展历史最为悠久，处于龙头地位的国际中心城市。在经济区位方面，上海和香港均位于世界主航道的要冲附近，是亚太地区重要的国际航线中心和重要的贸易枢纽港。香港经过近百年的开放式发展，已经成为世界上重要的信息港、金融中心和集装箱港；上海在国际港口建设上虽然发展起步较晚，但在国家建设以上海深水港为主体，江浙港口为两翼的上海国际航运中心利好政策驱动下，上海的港口吞吐能力不断提高，并于 2007 年超过香港，在集装箱吞吐总量上成为世界第二大国。政体区位上，香港和上海存在重要的分歧。香港是中国的特别行政区，实行一国两制的政治制度，香港的最高行政长官可以独立参加国际会议，进行地区发展的自主决策。相比而言，上海作为中国的直辖市，其自主规划权更为局限，地区发展受中央政策的影响较大。但近年来，中央对沪政策向着外向型趋势发展，鼓励上海承办世博会、各种体育赛事等国际活动，并积极招商引资，努力引导其发展成为像香港一样的国际化大都市²⁴。除了经济发展的硬环境，在招商引资的软环境方面，沪港两地也存在较大差异，这也在很大程度上导致两地目前发展现状的差距。在很长时期内，香港在英国的殖民统治下，政局稳定，具备很好的投资环境和自由开放的贸易氛围。香港政府信奉自由不干预的“小政府，大市场”原则，尽量减少占用社会资源，维护公平竞争的市场环境，通过设定低税率和简单税制²⁵来鼓励企业的运营发展。除此，市场诚信体系的建立、人才的引进和培养、社会环境的稳定方面，上海都需要借鉴香港的发展经验，致力于创造安定有序、人人自律的人文环境，倡导效率与公平的统一²⁶

后危机时代的国际环境对两地经济发展的影响

2008 年爆发的美国金融危机对沪港两地的经济都产生了冲击，处于后危机时代的两地正以不同的方式应对这场危机。上海在 2008 年和 2009 年的 GDP 增速显著下滑，其中很大的原因在于出口导向型经济结构使得本地经济易受国际经济的影响，这也暴露了上海所存在的经济结构过于单一和落后的问题，即三大产业中制造业所占比例过大，且全市 GDP 主要依赖出口拉动，高端制造业和高增值服务业在 GDP 中的比重远低于香港水平，见表 1，表 2。在这种情况下，上海制定了建立国际金融中心、国际航运中心、国际贸易中心和中国经济中心的目标，并提出了升级落后的经济模式，加

²⁴ 参见姚士谋，年福华，王成新，2003，国际城市——香港与上海的发展态势比较，科技导报，2003 年第 12 期，pp. 58-61

²⁵ 姚锡棠（1990）在《上海香港比较研究》一书中详细比较了当年两地的税率和税制的差异。举个例子，在 1988 年，上海规定合营企业的所得税率为 30%，并有地方附加税 10%，合计税率 33%，而与之相比，香港的企业所得税只有 17%。现在（2011）上海一般企业的企业所得税率为 25%，而香港仅有 16.5%，同样是存在很大差距

²⁶ 参见郭晓静，袁宏燕，2008，香港与上海服务业软环境建设比较与借鉴，世纪桥，2008 年第 5 期，pp.71-74

大质优第三产业和高科技第二产业的建设力度的“三、二、一”口号。

金融危机在对本地经济造成冲击的同时也为上海的发展带来了不少机遇。首先，经过金融危机后美国对本土的金融行业，如对冲基金、私募基金等创新型金融工具，增加了不少管制，包括新成立金融服务监督委员会(Financial Services Oversight Council)来监管金融机制内在风险；新成立消费者金融保护署(Consumer Financial Protection Agency)，并且对个人投资者和投资机构的交易行为进行监管和立法保障，以此来保护个人投资者的权益；对对冲和私募基金等财务顾问机构的注册程序有了更明确的规定和限制；严格限制金融机构利用个人投资者的资金，不顾客户的利益得失，而从事仅仅为自己谋取收益的特别交易(Proprietary Trading)等等²⁷。这些管制将在一定程度上激励美国的金融产业往境外发展。上海是中国的金融中心，且正处在金融业迅速发展和对金融资本旺盛需求的时期，这就为美国金融行业的流入提供了很好的平台。其次，新兴发展中国家在危机中成为全球经济发展的新亮点，特别是东南亚、拉美市场等在世界经济衰退时能保持较大进出口量，也成为上海的重要出口流向。新兴发展中国家的崛起拉动上海经济的发展。

相比于上海在危机中经济增速放缓，香港作为一个高度外向的经济体，在金融危机的冲击下经济发展呈现倒退的趋势。缺乏高科技制造业的实体经济支撑，香港未能像新加坡、韩国等亚洲发达国家一样实现经济的稳步复苏，而是难以走出衰退的大趋势。值得一提的是，虽然国内生产总值持续衰退，但香港的金融业在世界的地位却不减反增，这实际上充分得益于中国近年来的经济崛起。2009年香港证券场所承接的IPO业务占全球的22%，其中大部分来源于中国内地²⁸，这说明中国内地经济的迅速发展为香港带来巨大的商机。越来越多的中国企业选择出国投融资，而香港正是他们的第一目的地。金融危机提升了中国的国际地位，人民币国际化是中国经济强大后的自然趋势。高度的商业自由化和与中国内地的密切联系使得香港成为中国人民币国际化的境外平台。重视香港的跳板作用，将香港建设成为离岸人民币交易中心是中国政府的最优选择，这一选择也为香港金融业地发展注入新的发展动力。

两地国际金融中心的建设状况对比

2001年5月，国务院在批复《上海市城市总体规划（1999-2020）》时指出，上海是全国重要的经济中心。要以可持续发展战略为主要战略方针，“全面推进产业结构的优化升级，重点发展以金融保险业为代表的服务业和以信息产业为代表的高新技术产业，把上海建设成为经济繁荣、社会文

²⁷ 有关美国政府对美国金融机构管制的参考内容包括：尤安山，2010，沪港经济发展报告 2009-2010，上海：上海社会科学院出版社，以及 U.S. Treasury Department, 2009, Financial Regulatory Reform-A New Foundation

²⁸ 尤安山，2010，沪港经济发展报告 2009-2010，上海：上海社会科学院出版社

明、环境优美的国际大都市，国际经济、金融、贸易、航运中心之一²⁹”。在这份国务院批复中，上海确立了四个中心的发展目标，即国际经济中心、金融中心、贸易中心和航运中心，其中国际金融、贸易和航运中心的建设可以相互并列，而国际经济中心则是纵观三者后对一个城市整体经济实力的评估和定位，因而是对城市发展的更高层次的目标定位。

在整个二十世纪，几次全球性的经济衰退并没有能改变香港国际金融中心的地位。第二次世界大战之后，香港经济得到了长足的发展，金融业也趁势发展迅速，大量外国商业银行的涌入提升了香港金融业的国际地位，也推动香港金融业向多元化和开放化的趋势发展。上世纪 70 年代末，中国内地的改革开放为香港带来了第二次经济转型的良好契机。在这次成功的转型中，大量本港地区的劳动密集型制造业向珠三角地区转移，香港集中资源发展其具有竞争优势的金融业、航运业等服务性行业，这次转型使得服务业超过制造业成为吸纳劳动力人口最多的行业，第三产业占 GDP 的比重也从 1980 年的 68.3% 上升为 1997 年的 85.2%³⁰。

为了推动本港地区金融业的创新性发展，香港政府从 20 世纪 90 年代以来出台了一系列政策。首先，通过减少外资银行在香港设立分行的数目限制，降低银行业市场的准入门槛，和取消境外银行在本地经营业务的额外限制，香港银行业得到了很大程度的开放；其次，在利率市场化改革方面，香港于本世纪初撤消了 7 天以下定期存款利率和储蓄存款利率的上限，这些举措使得利率实现了完全市场化、自由化；除此，为了完善金融基础设施，香港分别建成了港元、美元、欧元、人民币等多币种即时支付结算系统(Real Time Gross Settlement, 简称 RTGS)，并建立起能与国际中央证券托管机构之间双边联网的债务工具中央结算系统(Central Moneymarkets Unit, 简称 CMU)，这使得香港金融市场的时效性得到了加强³¹。

概括看来，香港现阶段在国际金融中心的建设方面拥有如下优势：

第一，香港生产总值占据大珠三角地区的比重较高，人均生产总值大大高于上海和大珠三角地区的其他城市。这说明香港经济的首位度高，是对周边地区具有很大辐射力的龙头城市。

第二，在香港集聚了很多大型国际企业的总部和大型金融机构。总部集聚为地区增加财政收入，并且通过拉动地区消费和投资而增加了区域的生产总值，对经济的发展起到很好的促进作用。一个地区能否成为总部集聚地，取决于该地区是否具有与国际接轨的政策、法律、市场环境，全球几个重要的金融中心往往同时是总部的集聚地，如伦敦就聚集了 547 家外国银行和 180 多家外国证券交

²⁹ 参见《国务院关于上海市城市总体规划的批复（国函[2001]48号）》，材料来源为中国政府网，网址为 http://www.gov.cn/gongbao/content/2001/content_60877.htm

³⁰ 数据来源为香港统计处，网址为 <http://www.censtatd.gov.hk/>

³¹ 这部分内容参考尤安山，2010，沪港经济发展报告 2009-2010，上海：上海社会科学院出版社，以及香港金融管理局年报 2010，详见香港金融管理局的官方网站-主要职能，其网站地址为 http://www.hkma.gov.hk/gb_chi/key-functions/monetary-stability.shtml

易中心³²。在这方面，香港相对上海而言具有很好的比较优势。在 2009 年底，香港具有 1298 家跨国公司的地区总部，而上海只有 260 家。除此，香港在保险、银行和互惠基金等方面都具有为数众多的企业集聚。

第三，香港的金融监管得力，且具备较好的服务业发展环境。香港的税收制度较为简单，对企业的总税率仅为 24.4%，且免征营业税，在世界上排名前 50 位的城市中仅列 47 位。与此相对应，上海的企业总税率高达 73.9%，仅次北京排名第 2 位。香港的低税率对促进国际企业来港发展，吸引国际高端人才具有很重要的作用，而这也正是上海所需要借鉴之处。香港同时也具备很好的政务环境，政府部门尽量少地占据社会资源，保持廉洁和高效，以透明公正的方式来组织社会公共秩序。政府部门的主要目标在于创造公平和透明的社会竞争环境，并在市场失去正确引导参与者行为时进行合理的干预。在银行、证券期货、保险业和结算系统的监管方面，香港分别颁布《证券及期货条例》、《保险公司条例》和《结算及支付系统条例》等，其目的就是设定合理的检查制度，建立合理的社会评估规则，提高市场的透明度和效率，并引导市场对投资的内部风险进行评估，以此来维护整个金融系统的稳定运作。

第四，香港金融市场具有很高的国际化水平，同时也逐渐成为内地企业的优质融资平台。金融产品种类繁多且对国际投资者完全开放，包括股票、债券、基金、期权期货、黄金市场等等。

事实上，在近年来上海的国际金融中心建设上取得飞速进展的同时，香港所拥有的中国的境外银行资产的份额也一直处于攀升的状态，这说明中国内地的金融建设不仅没有抢断香港的市场，相反却为香港的国际业务创造了更为广大的市场³³。香港是中国大陆与世界金融市场相连接的很好的枢纽和跳板，是人民币国际化的离岸中心，因而香港与上海在国际金融中心的建设和发展方面齐头并进。由于上海的起点低，进步速度快，所以其与香港之间的差距会逐步缩小，但是上海会在中短期内超过香港的说法却是一个不切实际的命题。

尽管具备诸多优势，香港的金融业发展也存在一些缺陷和面临挑战。香港的资本市场受外界经济影响波动较大，美国金融危机中，香港的股票总市值由 2007 年的 205365 亿港元锐减为 102536 亿港元，减幅约为 50%³⁴。随着上海和深圳金融业的国际化程度加深，香港的国际化优势也在不断被削弱。相比于香港而言，上海的比较优势则在于它更大的潜在竞争力。上海经济腹地的发展规模远高于香港的经济腹地，长三角一带的城市群具备更高的工业化水平和更均衡的经济发展态势，江

³² 参考陈虎城，2010，上海和香港建设国际金融中心的比较分析，开放导报，2010 年 10 月，第 5 期，pp.91-95

³³ 参考 Robert N. McCauley and Eric Chan, 2009, HongKong and Shanghai: Yesterday, Today and Tomorrow, 选自 Takatoshi Ito and Andrew K. Rose, Financial Sector Development in the Pacific Rim, East Asia Seminar on Economics, Volume 18, Chicago: University of Chicago Press

³⁴ 数据来源为中国统计年鉴 2010，具体见中国国家统计局官方网站 <http://www.stats.gov.cn/tjsj/>

浙地区所具备的全国 500 强企业具有数量上的绝对优势³⁵。上海具有很好的区位优势，其位于中国东部沿海地区，背靠长江，面向太平洋，成为极佳的天然口岸。上海还位于纽约和伦敦的市区之间，具备国际金融中心所必须的时差优势。历史辉煌的积淀、坎坷的发展历程和当前政策的扶持，共同酝酿了上海良好的金融文化，包括诚信和创新。现在上交所的总市值已经超过香港，位列亚洲第二位水平，并且经过十多年来的飞速发展，上海作为金融中心的国际化水平也在进一步加深，见图 3。

尽管发展势头迅猛，但由于起步较晚，现阶段的上海金融业与香港在开放度、成熟度、多元化等方面的差距仍是很大的。

第一，上海的市场化程度不够深入。与香港相比，上海提供的直接融资的平台是远远不够的，通过市场直接融资总额不足通过银行间接融资的 1/4，而在香港这一比例却稳定在 2/3 左右³⁶。直接融资会降低企业的融资成本，并降低国内资本供求配置对银行的过度依赖。与之相反，由于不得不通过银行作为中介，间接融资会增加投资者和举债方进行借贷行为的中间环节，造成不必要的资源浪费，也通过垄断降低了资本市场的效率。除此，中国的投融资利率还在很大程度上受国家调控，并未实现完全市场化，这就使得现行利率无法反应当前供需双方的理性预期，对企业的融资和投资者的投资行为起到扭曲作用，但 2001 年香港政府取消始于 60 年代的香港银行业利率协议，实行利率市场化配置，从而避免了政府管制带来的市场扭曲。

第二、上海金融市场在有效性方面仍落后于香港金融市场。陈志武（2006）依据 Morck, Yeung 和 Yu（2000）对有效市场的评价标准³⁷，认为中国的证券市场在 1991 年至 2005 年的 15 年间，股价走势的趋同程度一直保持在 80% 以上，远高于美国证券市场的 57%，这说明中国资本市场在公开透明、理性有效等方面与成熟资本市场仍有很大差距³⁸。

图 4 展示了上海证券交易所在最近 15 年内的投资者开户数和上证指数年终收盘价之间的对比，由图可以很明显发现开户数与沪指收盘价呈现正相关。2007 年左右沪市股价一路飙升的同时也带动了新增股民数的成倍增长。通过计算股市收盘价与新增股票开户数之间的相关系数，发现从 1996 年至 2010 年的 15 年间，两者之间的相关系数是不断上升的，这反映中国国民对资本市场的关注度

³⁵ 据统计，2010 年全国 500 强中长三角有 121 家，而珠三角只有 34 家；全国民营企业 500 强中，长三角占据 319 家，珠三角只有 43 家。不仅如此，长三角进入 500 强的企业数量呈上升态势，珠三角呈下降趋势。

³⁶ 中国直接、间接融资渠道的数据来源为中国人民银行官方网站，网址为 <http://www.pbc.gov.cn/publish/html/2011s01.htm>；香港直接、间接融资渠道的数据来源为 IMF 官方网站，网址为 <http://www.imf.org/external/data.htm>

³⁷ 参考 Randall Morck, Bernard Yeung, Wayne Yu, 2000, The information content of stock markets: Why do emerging markets have synchronous stock price movements?, *Journal of Financial Economics*, Volume 58, Issue 1-2, pp. 215-260。Morck, Yeung 和 Yu（2000）认为衡量金融市场有效性的一种手段是评判该市场上个股价格走势的一致化程度，如果市场价格能够有效反映所有公开信息，那么投资者将可以通过公开信息对各只股票进行理性判断并依此作出个性化投资决策，因此有效市场中股价将会反映各股的个性特征，而不会出现股票市场价格的跟风效应。

³⁸ 参考 Z Chen, Yale School of Management, Working Paper, Jan, 2006, 取自 http://ckgsb.com/web2005/files/forum0607/rhjdzgzqs_chenzhiwu.pdf

和参与度正在不断提高，反应也相对更为敏感。在此情况下，政府的宏观经济政策和对资本市场的调控势必会引起股价的更剧烈震荡。然而，在中国股市的有效性以及中国股民的基本投资素质得不到保障的时候，政府对市场的干预却会得到意料之外的结果。2007年中国经济的高速增长带来了一场全国的投资热潮，进而引发了一场跟风行动。不管是办公室白领还是街头的小市民，都纷纷在股市开户，进行了疯狂的投资，而这种非理性的投资最终也以2008年泡沫的破裂而惨淡收场。

由图5可见上证指数与在港发行的H股和红筹股的市值跟中国GDP增长率的关系对比。在2000年至2004年间，港股与中国GDP增长率的相关度大于上证指数与中国GDP增长率的相关度，这说明港股相比于沪指来说更能反映包括中国宏观经济走势在内的基本面信息，因而从一个方面得出香港金融市场的有效性高于上海金融市场。在其后的几年内，上海及香港资本市场均经历了2007年的全面走红和2008年的大跌，由图5可见不管是上证指数收盘值还是H股+红筹股的总市值，其走势都很大程度上偏离了稳态范围内的波动，与实体经济的增长严重偏离，这一事实说明不管在香港还是上海，在金融危机之前其资本市场都出现了严重的泡沫。张月飞（2006）等通过对沪港两地金融市场的实证研究，发现总体而言上海证券市场达到了弱有效，而香港已经达到了半强有效，究其原因有三点³⁹。其一，中国资本市场的基础制度和运行规则亟待完善，股权分置改革问题迫在眉睫，资本市场的一切运作均需要政府提供一个清晰透明的高效平台，而这一点与成熟的香港资本市场差距甚远；其二，中国的广大股民的投资理念和机构投资者的专业水准都有待加强；最后，政府需要强化上市公司的信息披露制度，建立完善的上市公司审核体系，并鼓励发展健全的社会媒体，使之成为信息的高效传播者，以此促进资本市场的有效发展。

第三，上海金融市场与国际接轨水平远未及香港。上海的企业总税率和个人所得税均大幅高于世界上其他金融中心城市，如纽约、伦敦、香港和墨尔本（见表3），同时上海为国际专业人才所提供生活和工作环境，以及在子女家属的安置方面都不如其他中心城市吸引人，这就导致大量国内精英人才外流，国外精英来沪就业发展的也很少，所有这些现状导致上海所具备的金融人才主要停留在国内层面，尚未能充分与国际接轨。香港的服务业软环境中包含自由诚信、服务型政务环境、低税率、注重薪酬激励、以人为本等因素，而这些正是值得上海所学习和借鉴的。除了人才吸引方面，上海还缺乏全球性支付清算系统，人民币没有实现资本项目的完全可兑换也是国际化道路上的一大阻碍。上海拥有的国际金融机构数量远少于香港、新加坡等地区，所具备的金融产品大多局限在股票、债券等传统投资品种上，且在政策上对中外投资者分别加以不同的投资限制。这大大限制了上海金融业发展的国际化进程。

³⁹ 参考张月飞，史震涛，陈耀光，2006，香港与大陆股市有效性比较研究，金融研究，2006年第6期，pp33-40

第四，上海的服务业软环境建设不够。香港一直以来贯彻经贸、航运和金融自由的市场经济制度，通过立法和提高政府效率执政来倡导社会竞争公平，形成高效运作的开放经济体系。与之相比，上海缺乏廉洁高效的政务环境，政府办公占据过多的社会资源，在教育、医疗、社会保障等方面的投入力度比不上香港。上海也需要借鉴香港对市场运行秩序的维护经验，通过设定简单税制吸引投资者和人才入市，并通过透明化管理维护市场诚信，增加主权信用评级。除此，在建设和平安定、绿色和谐的市容市貌时，上海也需要借鉴香港的建设经验，维护良好社会治安，并通过合理的宣传教育提升居民的人文素养和综合素质，优化城市的居住环境，从各方面吸引国际优秀人才来沪就业。

两地社会福利状况对比

经济增长和社会稳定永远是国家或地区政府所必须面对的两个最主要问题，影响社会稳定的因素包括贫富差距、失业率、文教卫生、社会保障和社会福利等等。对比香港和大陆地区的基尼系数，发现香港的基尼系数从上世纪 90 年代起就一直维持在 0.5 以上，说明香港社会存在收入差距很大的各种阶层，贫富分化相当严重。在 2006 年，香港政府统计处公布的基尼系数达到 0.533，这一数字高于其他发达地区（见表 5）。联合国人民署在题为《世界城市状况：和谐城市（2008/2009）》的年度报告中将基尼系数作为评定城市财富分配平等度的指标。通过统计发现，在发达国家中，欧洲地区的基尼系数平均水平是最低的，很多国家的基尼系数低于 0.4，在发展中国家中，亚太地区各国的基尼系数较低，但亚洲国家和地区中香港的基尼系数一直维持在高位。

相比于香港，中国大陆的基尼系数起点较低，据统计在改革开放初期城市内部的基尼系数仅为 0.15，然而收入差距的拉大和经济的增长是同步的，至 2007 年，中国城市的基尼系数已经达到 0.42，其后虽然没有权威的统计数据，但是由贫富分化问题所引发的一系列社会问题已经不断凸显⁴⁰。收入分配失衡使得政府积累的财富在社会总财富中的比重越来越大，财富和权力向少数人集中，广大群众的收入水平却跟不上社会前进的步伐。在社保、医保、教育等社会保障体系尚未完善、未能更好地覆盖群众基本需求时，普通民众的生活水平与社会顶层权力所有者及富豪们的差距越来越大，他们感受不到经济发展和国家的现代化进程给他们带来的好处，幸福感得不到加强，这就激化了社会矛盾。

香港在经济发展水平上已经较早地迈入发达地区行列，社会结构相比上海更为成熟和完善，虽然基尼系数一直维持高位，但并未发生中国大陆出现的很多社会问题。究其原因，其中很重要的一点就是香港营造了公平竞争的社会氛围。在香港，公平透明的竞争体系鼓励所有有能力的人书写创

⁴⁰ 数据参考上海统计局官方网站-专家论坛，路兹涅茨曲线不能解释的中国收入差距，网址为 <http://www.stats-sh.gov.cn/tjqt/201105/220302.html>

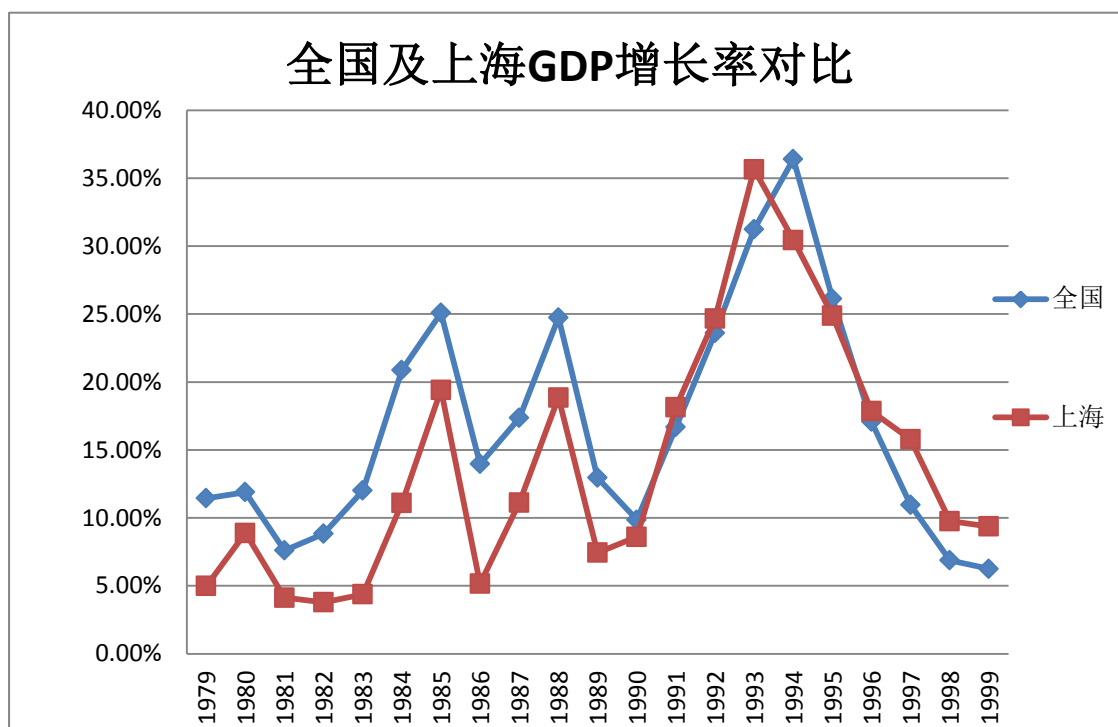
业神话，社会倡导“一分耕耘一分收获”的理念，因此普通民众对于社会上的成功人士便不会因嫉妒而产生的非理性质疑。除此，香港通过有效的二次分配，保障了群众在医疗、卫生、教育、公共设施等各方面的需求，发达的保险业也增强了普通民众对于突发事件的应急能力，增强了人民的幸福水平。

四、 发展前景

通过以上分析可知，上海和香港在不同的经济体制下分别经历了不同的坎坷发展道路，并都取得了令世界惊叹的成就。即便在美国金融危机的冲击下，上海仍然能在 2009 年获得 8.2% 的 GDP 增长率；虽然香港经济在金融危机期间经历了一定的衰退和负增长，但也在后危机时代实现缓慢的经济爬坡。不可否认，上海的发展势头要高过香港，但由于两地发展基础不同，发展起步也相差甚远，要想在短期内实现上海对香港的超越是很难的。仅仅在金融业总产值和航运总吞吐量上的突破并不能说是真正意义上的超越。上海在三次产业结构、与工业配套的服务业发展水平、航运服务业、金融体系健全性和多元化等各方面都与香港有相当大的差距。现阶段对沪港两地来说，交流合作和互相借鉴发展经验是最重要的，这将对沪港两地乃至整个中国经济的发展产生重要的影响。

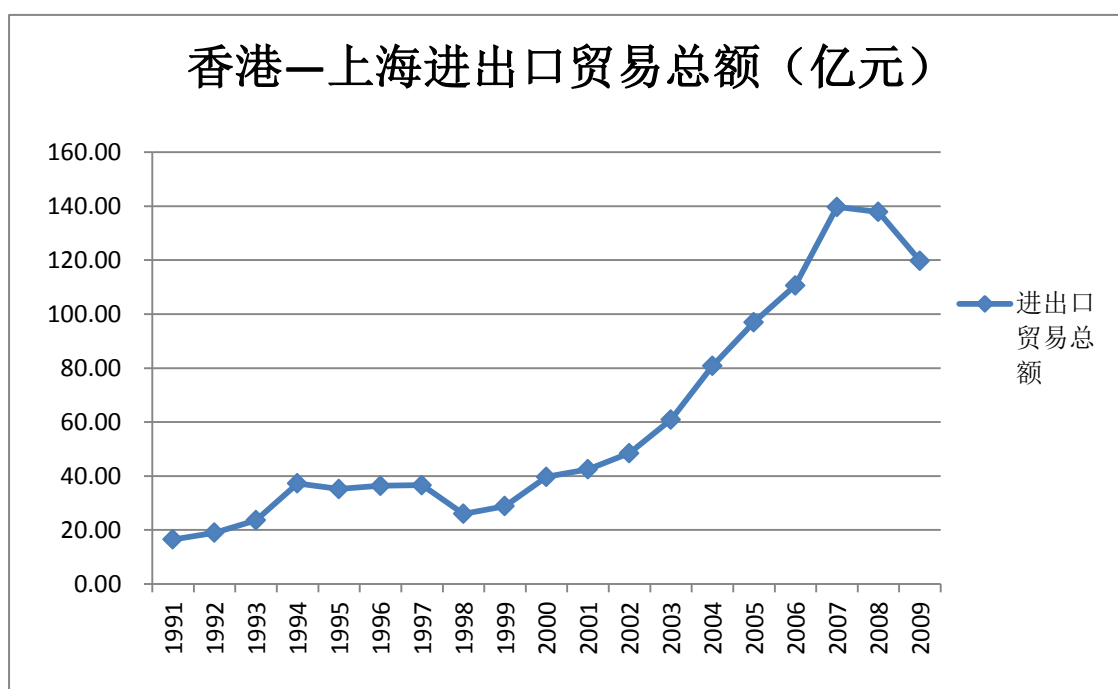
沪港合作是未来的大趋势，在 CEPA 的带动下，沪港之间的联系会越来越紧密，这有助于中国沿海地区的两个最发达地区联手以龙头姿态带动西部大开发，实现中国整体经济的高速发展。对上海来说，借鉴香港的发展经验有助于其早日实现率先转变经济增长方式、提高自主创新能力，建设成为国际经济、金融、贸易、航运中心的发展目标，同时香港也会成为上海走向世界、实现对外开放的重要媒介。对于香港来说，上海所具备的科研素质、人才资源、工业基础、以及丰富的潜在市场需求会为香港经济的复苏和香港第三次经济转型提供很好的推动力。沪港两地在今后的发展中存在更多的是互动互助，而不是单纯的竞争关系。在中国的现代化进程和崛起之路中，这两颗活跃于长三角和珠三角地区最耀眼的明星将会通过更紧密的联系，在互助中实现经济的互相促进，并以此拉动中国经济的腾飞。

图 1



数据来源：中国国家统计局年鉴 2010，上海统计年鉴 2000，网址分别为中国国家统计局官方网站 <http://www.stats.gov.cn/tjsj/ndsj/2010/indexch.htm> 和上海统计网 <http://www.stats-sh.gov.cn/data/toTjnj.shtml?y=2000>

图 2

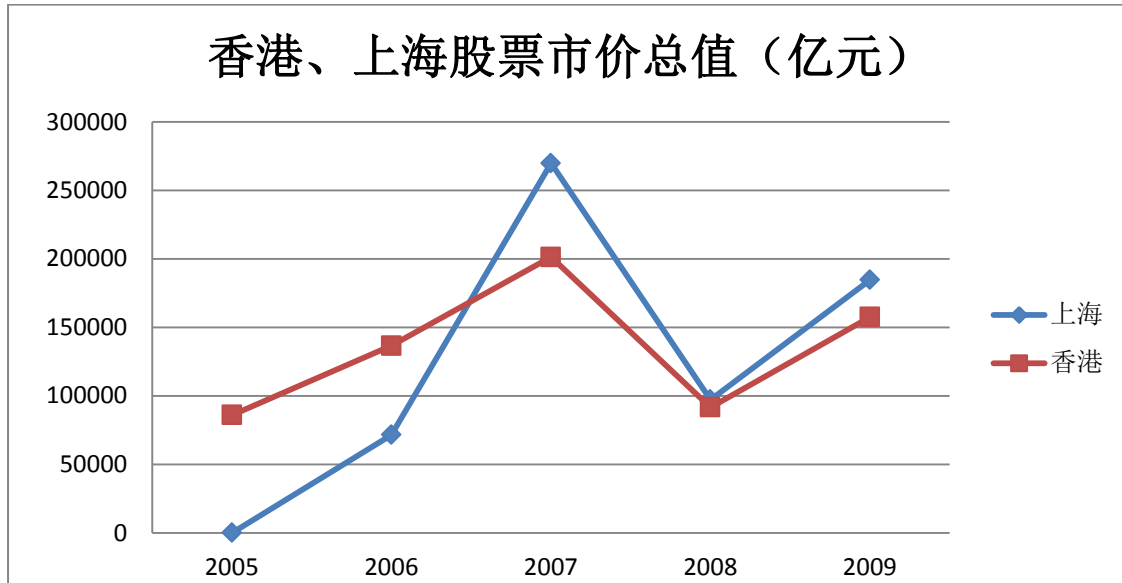


数据来源：香港特别行政区政府统计处和上海统计年鉴 2010，网址分别为

http://www.censtatd.gov.hk/gb/?param=b5uniS&url=http://www.censtatd.gov.hk/hong_kong_statistics/ky_economic_and_social_indicators/index_tc.jsp#ext_trade 和

<http://www.stats-sh.gov.cn/data/release.xhtml>

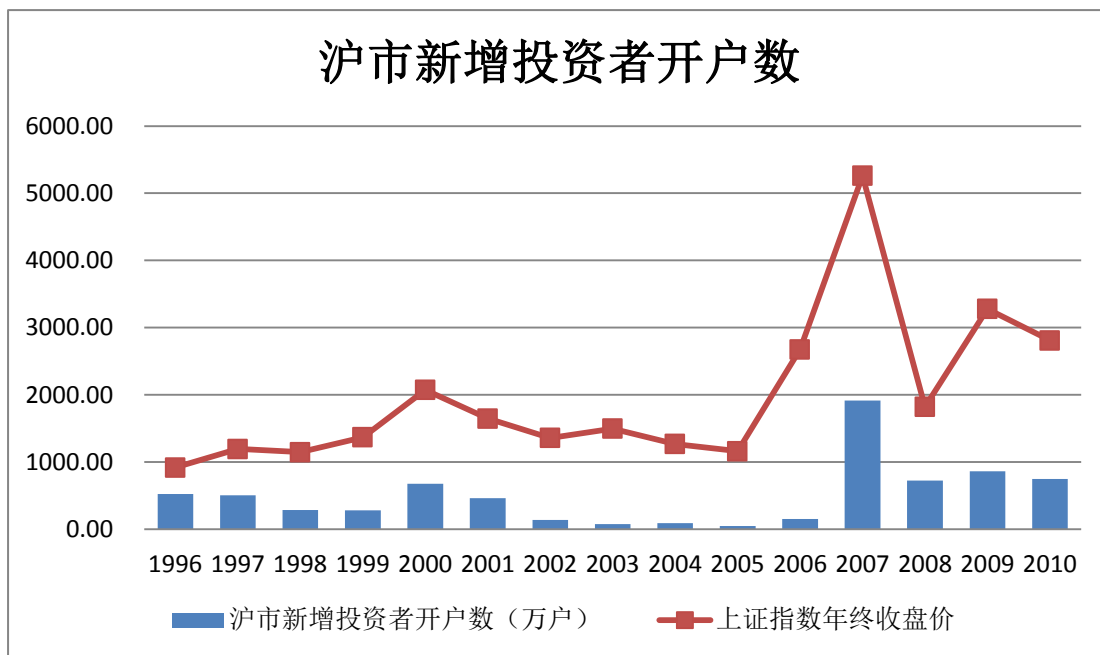
图 3



数据来源：上海统计年鉴 2010,2007，中国统计年鉴 2010

注：由于中国统计年鉴所公布的香港股票市价总值是以亿港元为单位，因而在转化成人民币时选取 2005-2009 年年末的人民币折算港币的官方汇率进行折价，统一以人民币计价。

图 4

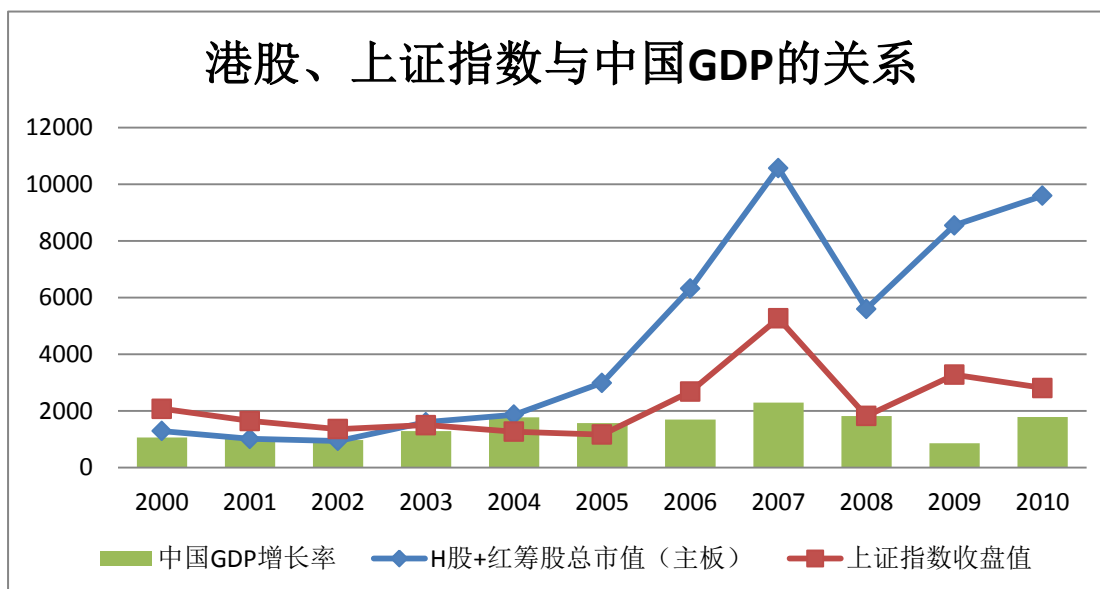


数据来源：上海证券登记结算有限责任公司统计年报

http://www.chinaclear.cn/main/03/0305/0305_1.html； 搜狐证券上证指数历史价格

<http://q.stock.sohu.com/zs/000001/lshq.shtml>

图 5



数据来源：中国统计年鉴 2010， 搜狐财经上证指数历史价格

<http://q.stock.sohu.com/zs/000001/lshq.shtml>， 香港证券及交易所有限公司网站

<http://www.hkex.com.hk/eng/stat/smstat/chidimen/chidimen.htm>

表 1

上海按经济活动划分的本地生产总值占本地生产总值百分比 (%)

	2001	2009
第一产业	1.5	0.8
第二产业	46.1	39.9
第三产业	52.4	59.4
全市生产总值	100.0	100.0

数据来源：上海统计年鉴 2011 和香港统计处-表 035-以当时价格计算按经济活动划分的本地生产总值，网址分别为 <http://www.stats-sh.gov.cn/data/toTjnj.shtml?y=2011> 和 <http://www.stats-sh.gov.cn/data/toTjnj.shtml?y=2011>

表 2

香港按经济活动划分的本地生产总值占本地生产总值百分比 (%)

	2001	2009
第一产业	0.1	0.1
第二产业	11.9	7.3
第三产业	88.0	92.6
全市生产总值	100.0	100.0

数据来源：上海统计年鉴 2011 和香港统计处-表 035-以当时价格计算按经济活动划分的本地生产总值，网址分别为 <http://www.stats-sh.gov.cn/data/toTjnj.shtml?y=2011> 和 <http://www.stats-sh.gov.cn/data/toTjnj.shtml?y=2011>

表 3

城市总税率（企业应交总税额在利润中占比）

北京	73.9
上海	73.9
巴黎	66.3
东京	52.0

纽约	46.2
多伦多	45.9
法兰克福	50.8
墨尔本	50.6
香港	24.4
新加坡	23.2
迪拜	14.4

表 4

沪市各年股票开户数及沪指收盘价间的相关系数

年份	开户数 (万户)	年终收盘价	相关系数
1996	522.67	917.02	0.518
1997	505.44	1194.10	
1998	286.10	1146.70	
1999	281.71	1366.58	
2000	676.72	2073.48	
2001	462.00	1645.97	
2002	136.11	1357.65	
2003	76.10	1497.04	
2004	87.24	1266.50	
2005	44.84	1161.06	
2006	153.61	2675.47	0.845
2007	1915.47	5261.56	
2008	725.59	1820.81	
2009	862.77	3277.14	
2010	748.86	2808.08	

数据来源：上海证券登记结算有限责任公司统计年报

http://www.chinaclear.cn/main/03/0305/0305_1.html； 搜狐财经上证指数历史价格

<http://q.stock.sohu.com/zs/000001/lshq.shtml>

表 5

	年份	基尼系数
香港	1996	0.518
	2006	0.533
中国大陆	2001	0.450
	2008	0.480
加拿大	2001	0.513
	2004	0.510
英国	1996	0.520
	2005	0.510
新加坡	1995	0.443
	2000	0.481
美国	2000	0.462
	2006	0.470
	2009	0.468

数据来源：香港政府统计处，网址为

http://www.censtatd.gov.hk/FileManager/EN/Content_941/06bc_hhinc_slides.pdf；联合国人居署，《和谐城市：世界城市状况报告（2008/2009）》，北京：中国建筑工业出版社

参考文献

- [1] Hans J. Hendrischke, Chongyi Feng (1999), *The political economy of China's provinces: comparative and competitive advantage*, New York: Routledge
- [2] Niv Horesh (2009), *From Mudflats to Cyber-Hub? The Shanghai Experience, 1842-2009*, *American journal of Chinese studies*, volume 16, issue 2, 2009, pp. 105-117
- [3] Randall Morck, Bernard Yeung, Wayne Yu, 2000, *The information content of stock markets: Why do emerging markets have synchronous stock price movements?*, *Journal of Financial Economics*, Volume 58, Issue 1-2, pp. 215-260
- [4] Robert N. McCauley and Eric Chan, 2009, *HongKong and Shanghai: Yesterday, Today and Tomorrow*, Takatoshi Ito and Andrew K. Rose, *Financial Sector Development in the Pacific Rim, East Asia Seminar on Economics*, Volume 18, Chicago: University of Chicago Press
- [5] The Department of the Treasury, 2009, *Financial Regulatory Reform - A new Foundation: Rebuilding Financial Supervision and Regulation*, 文献来源为:
www.treasury.gov/initiatives/Documents/FinalReport_web.pdf
- [6] Z Chen, *Stock Market in China's Modernization Process—Its past, present and future prospects*, Working Paper, Jan, 2006, retrieved from
http://ckgsb.com/web2005/files/forum0607/rhjdzgzqs_chenzhiwu.pdf
- [7] 陈广汉 (2008), *中国区域经济发展与泛珠三角区域合作*, 广东: 中山大学出版社
- [8] 陈广汉 (2009), *香港回归后的经济转型和发展研究* (中山大学港澳研究文丛书之一), 北京: 北京大学出版社
- [9] 陈广汉, 刘祖云, 袁持平 (2009), *香港回归后社会经济发展的回顾与展望*, 广州: 中山大学出版社
- [10] 陈虎城 (2010), *上海和香港建设国际金融中心的比较分析*, *开放导报*, 2010 年第 5 期, pp. 91-95
- [11] 陈璐, 朱钟棣 (2004), *从沪港产业比较看两地差异*, *沪港经济*, 2004 年第 3 期, pp. 38-39
- [12] 程乃珊 (1997), *从沪港产业比较看两地差异*, *中文自修*, 1997 年第 5 期
- [13] 董大勇, 金炜东, 夏国恩 (2006), *上海、香港和纽约股市的波动结构比较*, *管理科学*, 2006 年第 6 期, pp. 69-74
- [14] 桂世勋, 黄黎若莲 (2002), *上海与香港社会政策比较研究*, 上海: 华东师范大学出版社
- [15] 郭晓静 (2008), *香港与上海服务业软环境建设比较与借鉴*, *世纪桥*, 2008 年第 6 期, pp. 71-74

- [16] 国家统计局国民经济综合统计司 (1999), 新中国五十年统计资料汇编, 北京: 中国统计出版社
- [17] 黄绍伦 (2003) 移民企业家: 香港的上海工业家, 上海: 上海古籍出版社
- [18] 蒋伏心 (2009), 增长的空间——长江三角洲与珠江三角洲增长方式转变比较, 北京: 人民出版社
- [19] 梁庆寅, 陈广汉主编, 蔡禾, 魏明海, 李仲飞副主编 (2008), 泛珠三角蓝皮书——泛珠三角区域合作与发展研究报告, 北京: 社会科学文献出版社
- [20] 林蓓 (2006), 香港和上海成为国际金融中心的比较研究, *世界经济情况*, 2006 年第 22 期
- [21] 刘蜀永 (1997), 香港百年政治经济发展概述, *城市技术监督*, 1997 年第 7 期, pp.28-31
- [22] 罗兹·墨菲著 (1986), 上海社会科学院历史研究所编译, 上海——现代中国的钥匙, 上海: 上海人民出版社
- [23] 彭传圣 (2008), 上海港与香港和国外大型集装箱码头生产率比较, *中国港口*, 2008 年第 1 期
- [24] 上海市发展改革研究院 (2011), 超越 GDP 的新理念新模式——中国 2010 年上海世博会后续效应研究, 上海: 上海人民出版社, 格致出版社
- [25] 上海市经济学会 (1992), 开发 开埠 开放——上海经济发展纵论, 北京: 中国广播电视出版社
- [26] 上海市统计局 (1988), 上海: 改革、开放与发展, 上海: 生活·读书·新知三联书店
- [27] 上海统计局 (2011), 上海统计年鉴 2010, 出自
<http://www.stats-sh.gov.cn/data/toTjnj.xhtml?y=2010>
- [28] 上海统计局官方网站专家论坛, 2011, 路兹涅茨曲线不能解释的中国收入差距, 网址为
<http://www.stats-sh.gov.cn/tjqt/201105/220302.html>
- [29] 王珺, 王湘琳, 夏雅俐 (2010), 上海建设亚太邮轮中心的 SWOT 分析——兼与香港、新加坡的比较视角, *求实*, 2010 年 S2 期, pp. 122-125
- [30] 王志平主编, 唐珏岚, 毛力熊副主编 (2010), 上海建设国际大都市的战略与途径, 上海: 上海人民出版社
- [31] 香港金融管理局 (2011), 香港金融管理局 2010 年报, 文献来源为
http://www.hkma.gov.hk/gb_chi/publications-and-research/annual-report/2010.shtml
- [32] 熊月之, 上海通史 (导论) (1999), 上海: 上海人民出版社
- [33] 姚士谋, 年福华, 陈振光 (2003), 上海与香港大都市定位发展的比较研究, *城市规划汇刊*, 2003 年第 3 期, pp. 28-31

- [34] 姚士谋, 年福华, 王成新 (2003), 国际城市——香港与上海的发展态势比较, *科技导报*, 2003 年第 12 期, pp. 58-61
- [35] 姚锡棠 (1990), 上海香港比较研究, 上海: 上海人民出版社
- [36] 尤安山等 (2010), 沪港经济发展报告 2009-2010, 上海: 上海社会科学出版社
- [37] 俞肇熊, 云丽虹 (2009), 香港国际金融中心的比较优势——兼论上海金融中心所面临的挑战和机遇, *世界经济研究*, 2009 年第 1 期, pp. 75-81
- [38] 袁怀宇 (2009), 卖空限制对股票市场收益非对称性的影响——基于上海和香港的实证比较研究, *管理学报*, 2009 年第 8 期, pp. 1098-1103
- [39] 张月飞, 史震涛, 陈耀光 (2006), 香港与大陆股市有效性比较研究, *金融研究*, 2006 年第 6 期, pp33-40
- [40] 郑凯捷 (2004), 从与香港比较中看上海产业结构发展, *上海综合经济*, 2004 年 Z1 期, pp. 102-107
- [41] 周振华, 熊月之, 张广生 (2010), 上海——城市嬗变及展望 (含上、中、下卷), 上海: 格致出版社
- [42] 联合国人居署, 2008, 《和谐城市: 世界城市状况报告 (2008/2009)》, 北京: 中国建筑工业出版社