



中國國際高新技術成果交易會

知識經濟與金融市場

講者

香港特別行政區

證券及期貨事務監察委員會

主席

沈聯濤

1999年10月7日 深圳



知識為本的社會

- ◆ 經濟發展的三個階段
 - ❖ 初級 - 農業及採礦業
 - ❖ 次級 - 製造業
 - ❖ 第三級 - 服務業

- ◆ 知識是提高生產力和促進經濟增長的推動力



知識為本的經濟體系

- ◆ 具備充分知識的勞動隊伍 + 以知識網絡互相連繫的機構 + 知識為本的生產工序
- ◆ 聰明產品 / 靈活工序 / 靈活服務
- ◆ 有賴電腦、電子通訊、生物科技及交通運輸技術的革新來實現



全球性經濟結構的轉變

- ◆ 從60年代起，服務業產品的價格升幅較工業產品的價格升幅高出3倍
- ◆ 全球64%的財富由“人力資本”組成
- ◆ 在美國，通用電氣公司75%的收益來自其所提供的服務，而源自其製造業的收益則只佔25% (相對於1961年，源自製造業的收益佔85%)

全球競爭力分析

影響人均收入的因素

雙變回歸數值，因變數：1998年度按人口平均計算的國內生產總值*
全球各國 (n = 58)



	±??v	g?Ö?ãÂùÄÜ ^Âk"t?Æ (R2)
Äv ^a ŞÄu¶Ö ^{ao} ©Ê?è	6143.2**	0.8062
¥í?£µ{ŞÇ	7845.8**	0.7608
A. ?vÄTI]-ÄŞë€J.ê.?		
?Ş ^{ao} òÄI?]-I		
?ãÄé°ò«Ø ^{ao} -Ä?è	5069.6**	0.7275
ê°T°òÄI?]-I		
°Ó.~.ê°T ^{ao} ´£"Ñ	706.1**=	0.7420
?q.£ ^{ao} ·í¥í	9888.3**	0.7722
ê ^a ÷ ^{ao} ´£"Ñ		
^a ÷jÄ¥«?ö ^{ao} l"´?òµ{«?	5368.1**	0.6014
^a Ñ??¥«?ö ^{ao} ¶}{©ñµ{«?	621.0**=	0.5289
?D.~°ö ^a ÷ ^{ao} ´£"Ñ	5882.3**	0.4427
€H€O.ê.?		
°Ó.~?Ç°l ^{ao} -Ä?è	6534.0**	0.3250
-ì?Ç-ã"°s€l-ìŞ?€ò¥-		
€j?Çj?·~°-É´N-ã"°s¶ilæ ^{ao} lXŞ@	8014.3**	0.6404
B. »Y"°D±j ^a p		
¶R@a ^{ao} l"´?òµ{«?	875.7**=	0.7765
ÄY@a ^{ao} É°??D.Ç	7285.3**	0.7772
C. "ã¥LI?ÄöI]-Ä€l€ä´© ^a A°È		
¥»la"ÑÄ?°Ó ^{ao} -Ä?è	924.1**=	0.8044
^a ?ÄÑ?£Äv ^{ao} «OÄ@µ{«?	790.7**=	0.8023

** 表示 p<0.05;

= 表示屬於有關因素的數值的回歸值已開平方

* 資料來源:《1999年全球競爭力報告》、世界經濟論壇、哈佛國際發展研究中心



全球競爭力分析

影響人均收入的因素

雙變回歸數值，因變數：1998年度按人口平均計算的國內生產總值*
全球各國 (n = 58)

	±??v	gÖ?ãÄùÄÜ ^Âk"t?Æ (R2)
Ävª§Äu¶Öª©Ê?è	6143.2**	0.8062
¥í?£μí§Ç	7845.8**	0.7608
A. ?vÄTI]-Ä§ë€J.ê.?		
l?§lªª°ðÄl?]-l		
?ãÄé°ð«Øª°-Ä?è	5069.6**	0.7275
ê°T°ðÄl?]-l		
°Ó.~.ê°Tª°´£"Ñ	706.1**=	0.7420
?q.£ªª°´í¥í	9888.3**	0.7722
êªª°´£"Ñ		
ªª°´Ä¥«?ðªª°´?ðμ{«?	5368.1**	0.6014
ªÑ??¥«?ðªª°´¶}©ñμ{«?	621.0**=	0.5289
?D.~°ðªª°´£"Ñ	5882.3**	0.4427
€H€O.ê.?		
°Ó.~?Çªª°´-Ä?è	6534.0**	0.3250
-ì?Ç-ã"§€í-ì§?€ð¥-		
€j?Çj?·~ªª°´N-ã"§¶ilªª°´IX§@	8014.3**	0.6404
B. »Y"ªª°´jªª°´p		
¶Rªª°´ªª°´?ðμ{«?	875.7**=	0.7765
ÄYªª°´ªª°´É°??D.Ç	7285.3**	0.7772
C. "ã¥LI?Äö]l]-Ä€í€ª´©ªª°´Aªª°´È		
¥»la"Ñªª°´ªª°´ªª°´-Ä?è	924.1**=	0.8044
ªª°´Ñªª°´£Ävªª°´ªª°´OÄªª°´μ{«?	790.7**=	0.8023

** 表示 $p < 0.05$;

= 表示屬於有關因素的數值的回歸值已開平方

* 資料來源: 《1999年 global 競爭力報告》、世界經濟論壇、哈佛國際發展研究中心



知識的應用

- ◆ 從科技革命邁進管理革命
- ◆ 公眾可以低廉價格隨時取得不同層次的信息
- ◆ 經濟體系的競爭轉化為知識層面的競爭
- ◆ 透過知識來增值



虛擬經濟體系 (Virtual Economy)

- ◆ 權力與土地積累及勞工沒有直接連繫
- ◆ 虛擬國家專注於現代技術及研究服務
- ◆ 虛擬國家主要透過產品設計、市場推廣及資金籌集來賺取利潤



香港成為虛擬經濟體系

- ◆ 省略初級經濟發展，並迅速進入製造業階段
- ◆ 在70年代及80年代，集中資源為製造業提供支援服務
- ◆ 在90年代，迅速轉移到發展高增值服務，包括投資銀行、證券行業及衍生工具市場
- ◆ 是全球各個經濟體系當中，服務業佔其國內生產總值(GDP)最高百分比(84%)的地方(美國為76%；日本為62%)



帶動香港成為成功的 虛擬經濟體系的因素

- ◆ 精簡的法律及會計架構
- ◆ 穩健的基礎設施
- ◆ 自由開放的傳媒
- ◆ 便於汲取國際知識和資料的途徑
- ◆ 低稅率及自由出入境制度



香港 - 電訊業

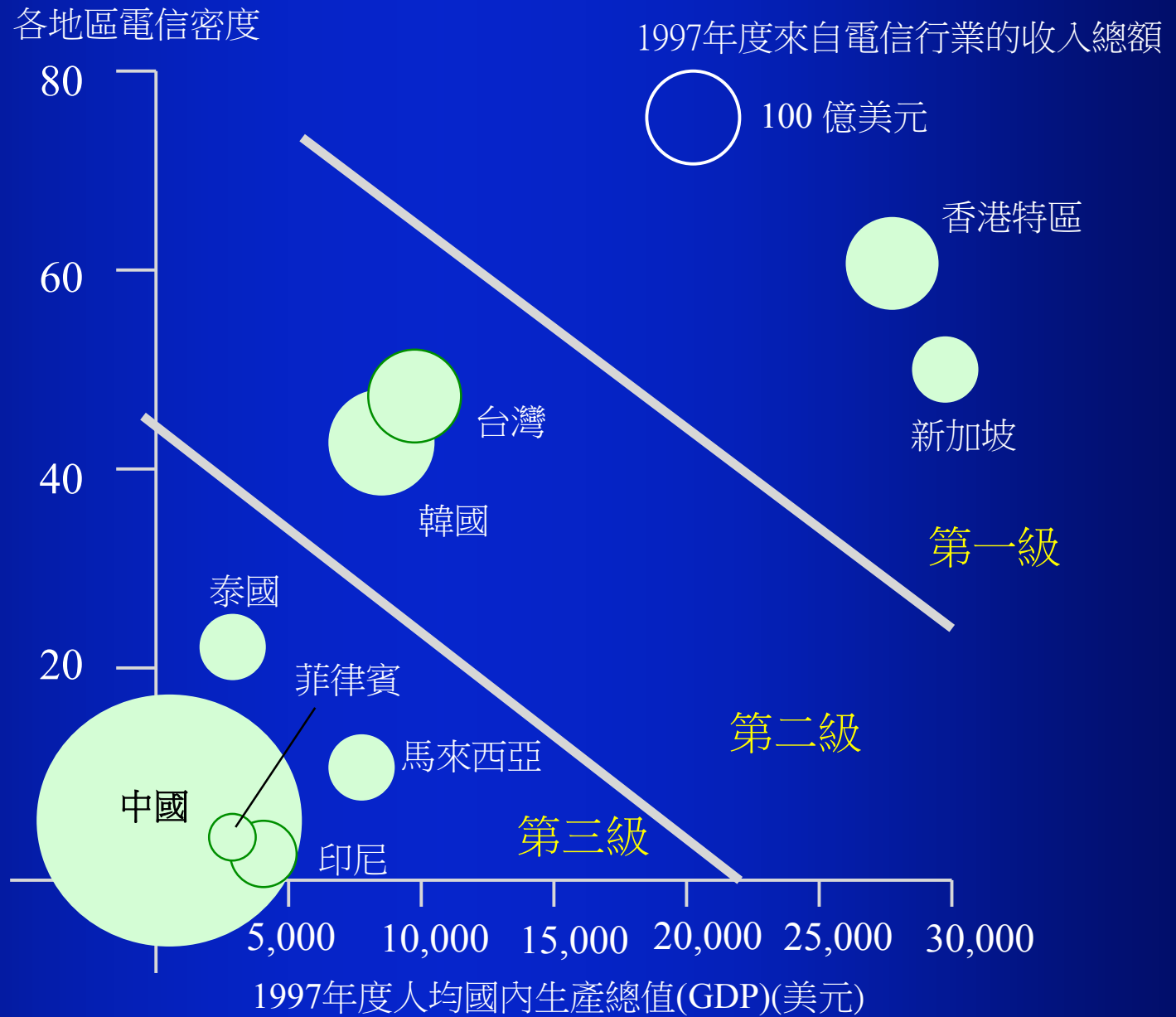
- ◆ 首屈一指的電訊科技基礎設施，長達150,000公里的光纖電纜連接到1,500座建築物
- ◆ 全亞洲最高的電視、移動電話及蜂窩式電話的滲透率
- ◆ 150家互聯網服務供應商，每1,000人當中便有150人是互聯網使用者
- ◆ 在全球以資訊科技推動的經濟體系當中排行第12位



數碼經濟帶來的挑戰

- ◆ 高科技及知識為本的行業將出現最大幅度的增長
- ◆ 知識密集的行业(例如教育、電訊、傳媒及資訊、財經和風險管理行業)在增值額方面有更大幅度的增長
- ◆ 借助香港的國際金融中心地位及內地的科技來應付挑戰

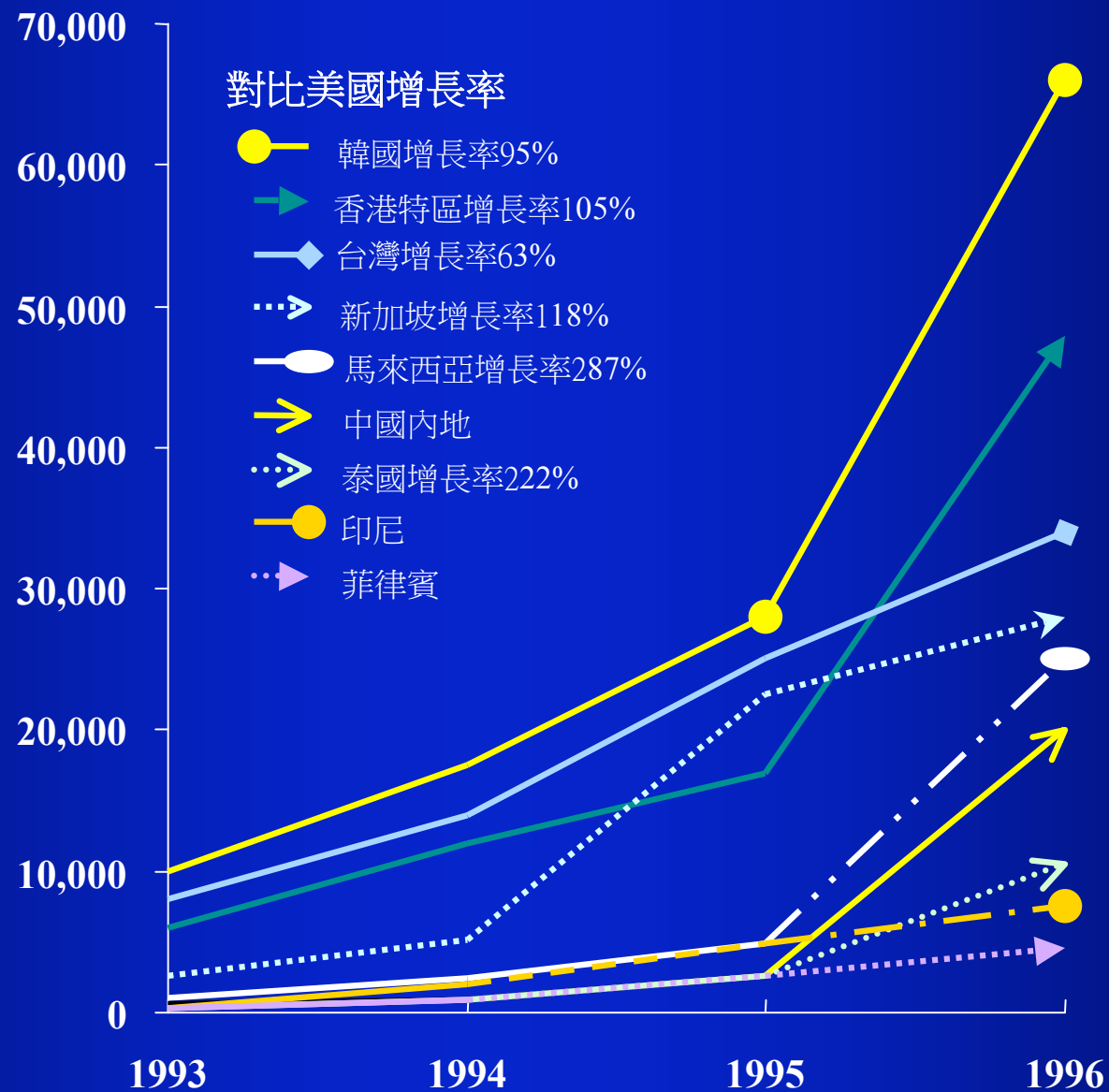
1997年度亞洲各地區電信市場發展比較



資料來源:經濟情報組織就1997年度國內生產總值的預測數據;國際電信聯盟有關電信密度的數據;來自電信業的信息

圖2：1993-96年具備互聯網功能主機數目的增長

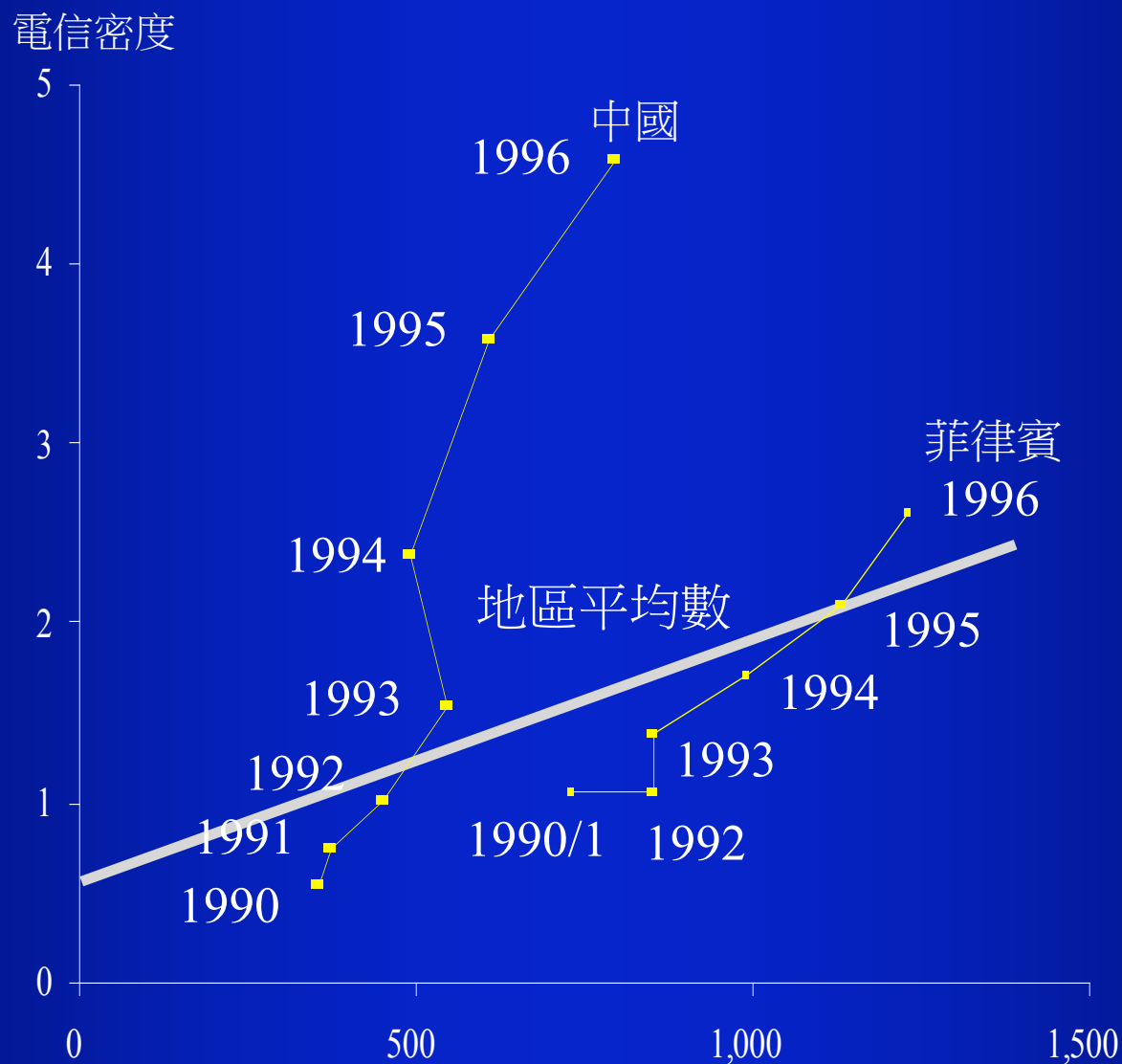
各地區域互聯網電腦主機數目



資料來源：國際電信聯盟



電信密度的增長 - 中國及菲律賓

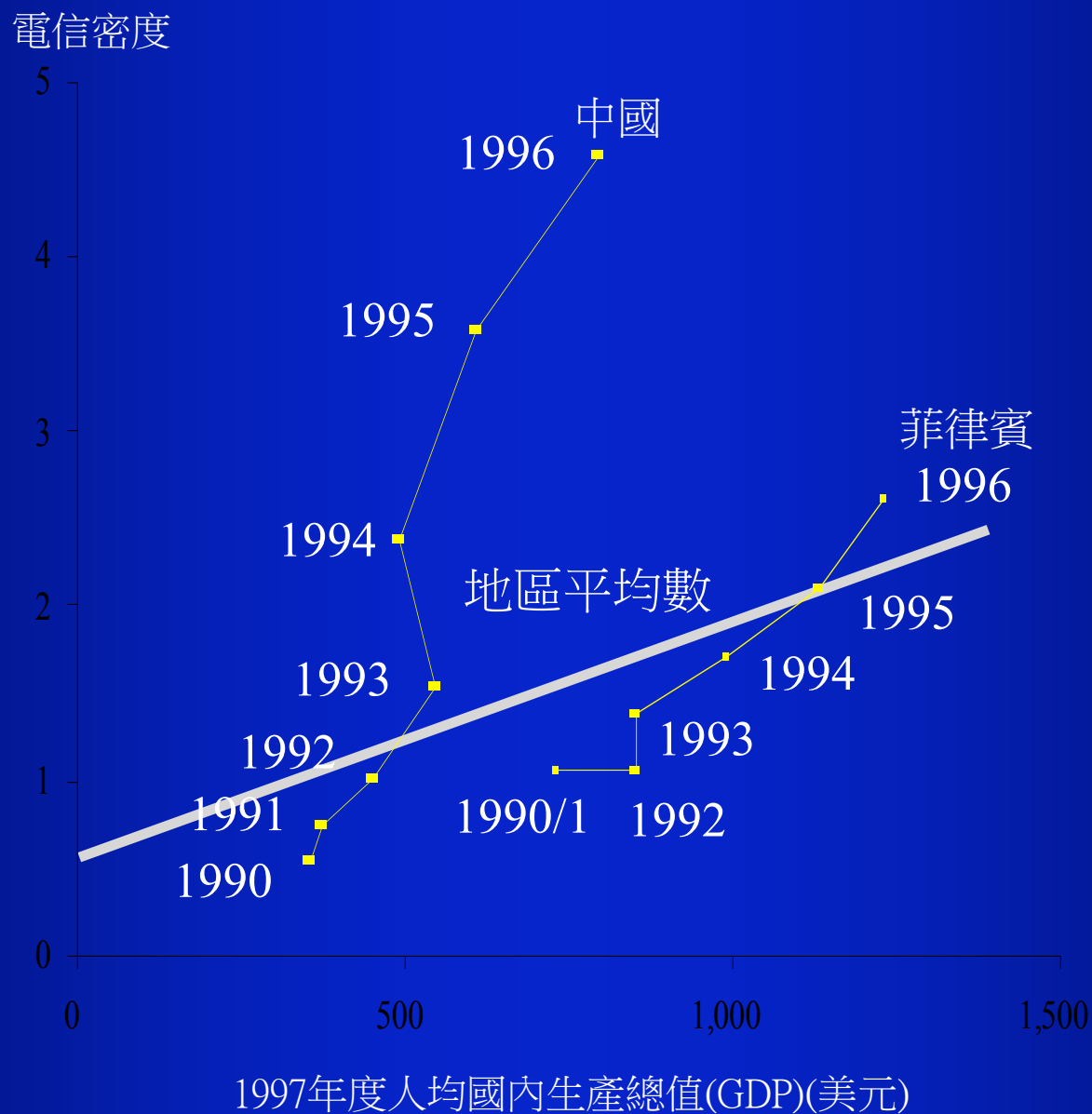


資料來源: 國際電信聯盟

1997年度人均國內生產總值(GDP)(美元)



電信密度的增長 - 中國及菲律賓



資料來源: 國際電信聯盟



表 2 中國的電信密度

	互聯網使用者基礎 (以百萬計)	個人電腦基礎 (以百萬計)
1997	0.9	8.2
1998	2.1	11.1
1999	6.7	14.0
2000	12.0	17.7
2001	17.3	22.6
2002	25.5	28.9
2003	33.6	37.3

資料來源：IDC



中國的電信密度(2)

- ◆ 在未來5年，互聯網使用者的數目將超過3,300萬個，並按每年接近60%的升幅增加
- ◆ 今年首2個月，移動電話使用者的人數增加234萬。在6月底，移動電話使用者的總人數將增加至3,310萬。
- ◆ 在6月底，固定電話使用者的人數上升至1億4,500萬，較3年前增加接近3倍
- ◆ 在1998年，資訊科技市場的市值為92億4,000萬美元。預計在1999年及2000年將分別增加24.3%及31.3%



金融市場的主要功能

- ◆ 分配資源
- ◆ 價格確定
- ◆ 風險管理
- ◆ 公司管治



將金融市場視作網絡

- ◆ 網絡愈廣闊，價值愈高，因為它可分享、處理和交換更多資源和知識
- ◆ 網絡具備負面和正面的外延性
- ◆ 汲取亞洲金融風暴的教訓



對知識進行市場測試

- ◆ 該等技術可以供測試、包裝及應用於市場
- ◆ 該等知識可以獨立核實和予以信賴
- ◆ 投資於高科技的風險、報酬及監管必須以公平方式予以平衡



香港的創業基金

- ◆ 香港有著最集中的創業基金管理人才，管理著日本以外的亞洲區的最大批創業基金
- ◆ 在1997年，共有107個創業基金
- ◆ 總共管理著超過107億美元的資金(約佔亞洲所有創業基金數額三分之一)



科技的利用

- ◆ 擁有豐富經驗，透過在內地投資，為亞洲引進經測試成功的科技
- ◆ 結合西方的需求，亞洲的熟練勞工及管理方式，以及香港在融資方面的專長



最流動的風險資金

- ◆ 擁有亞洲最流動的風險資金
- ◆ 符合國際標準的金融監管架構
- ◆ 低稅率(不徵增值稅) 、 良好的信息披露環境
及具深度的專業投資者及投資散戶市場
- ◆ 創業板市場