

服務輸出：帶動香港經濟增長的新動力？

本文由經濟研究部梁偉耀、周錦華、司徒詠君及譚仲賢提供

香港與中國內地的經濟日益融合，帶動香港的服務輸出急速擴張。離岸貿易蓬勃發展，以及金融服務輸出與入境旅遊業強勁增長，促使服務輸出在近年按每年10至20%的速度增長。在中國內地對服務業的需求日益增加的支持下，預期服務輸出在中期內會維持穩健增長。在所輸出的服務中，貿易相關服務將繼續為最主要的服務類別，金融服務輸出的增長潛力則最高，而旅遊有關的服務輸出會繼續穩步增長。

I. 引言

服務輸出已成為香港經濟的收入增長的重要來源。以目前每年10至20%的增長速度來衡量，在未來幾年服務輸出將會成為本地生產總值的其中一個主要貢獻項目。於2007年，來自服務淨輸出的收入佔本地生產總值的20%，消費及商業開支則分別佔本地生產總值的60%及20%。服務貿易在本地經濟中的重要性不斷提高，主要反映離岸貿易蓬勃發展、金融服務輸出強勁增長以及入境旅客數目持續上升，促使服務輸出的增長速度超過服務輸入。

帶動近期服務輸出表現強勁的其中一個主要因素，是來自中國內地對服務需求的持續增長。《更緊密經貿關係的安排》自2003年實施以來，為香港的服務供應商創造了新的商機。近期內地的金融業改革及開放部分資本帳的舉措刺激在本港的集資活動及資產管理業務增長。事實上，中國內地是香港所生產的服務的最主要買家，其次是美國，而其重要性正與日俱增。

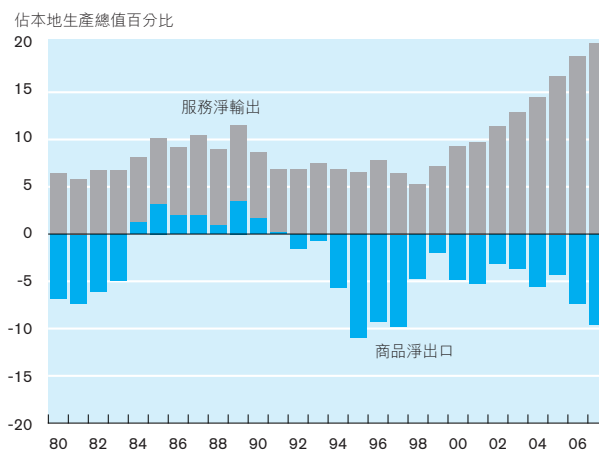
本文回顧香港服務貿易的近期發展，並探討其前景。第II部分會分析帶動香港服務輸出的主要因素，以及討論服務輸出對產值增長的重要性不斷上升的情況。第III部分指出中國內地的服務需求持續增長所帶來的

機遇與挑戰，以及香港服務供應商可能面對的局限。第IV部分作出總結。

II. 服務輸出作為帶動經濟增長的主要因素

近年服務貿易盈餘一直強勁增長，由上世紀九十年代末佔本地生產總值的6至7%，增加至2007年的20%，反觀商品貿易則持續錄得本地生產總值5至10%的赤字(圖1)。服務貿易盈餘穩步增加，是因為

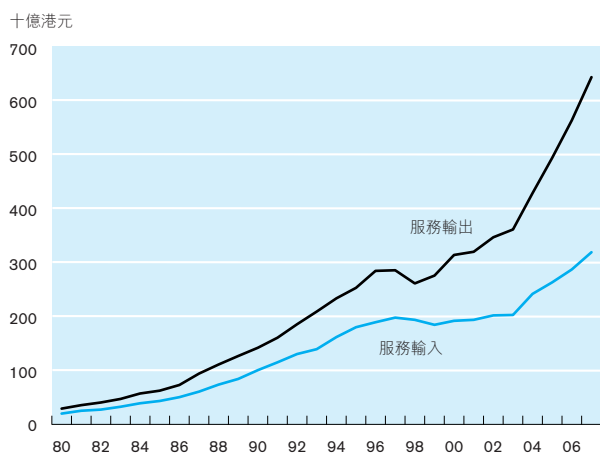
圖 1
香港的商品淨出口及服務淨輸出



資料來源：政府統計處。

服務輸出相對輸入大幅增長(圖2)。服務業日益具備貿易品的特性及變得更加專門化的全球趨勢，從離岸服務的增長及母公司與其海外聯營機構之間的業務流量持續增加的情況可見一斑。香港毗鄰中國內地，在貿易及金融服務方面又具有競爭優勢，因此處於有利位置，能充分把握這個趨勢所帶來的機會。

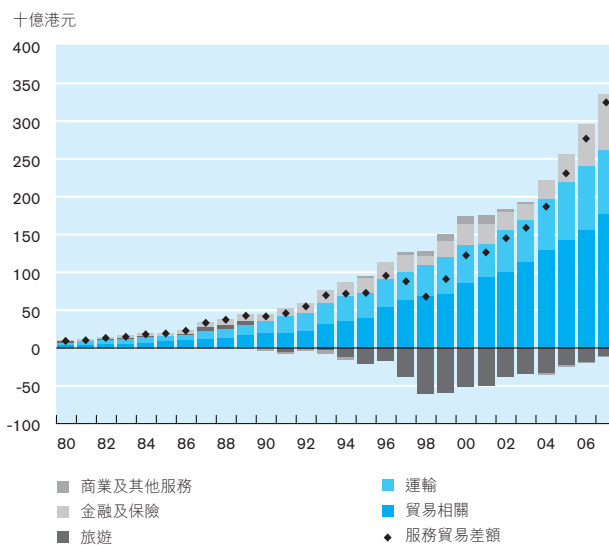
圖 2
香港的服務輸出及輸入



資料來源：政府統計處。

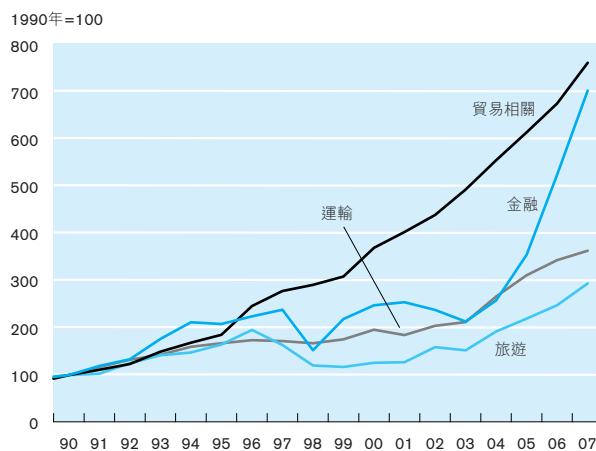
分組數據顯示離岸貿易是服務輸出的主要收益來源，對服務貿易盈餘的貢獻達一半以上，其次是運輸及金融服務。旅遊服務貿易差額自上世紀九十年代開始轉為負數，但隨着內地旅客數目大幅上升，有關赤字近期持續收窄(圖3)。中國內地崛起成為全球最大出口國，將繼續刺激涉及內地商品的香港離岸貿易。¹ 另一個比較顯著的特點是金融服務輸出急速增長，部分反映香港與內地的金融環節日益融合(圖4)。

圖 3
各服務類別對服務淨輸出的貢獻



資料來源：政府統計處。

圖 4
按服務類別劃分的服務輸出增長



資料來源：政府統計處。

¹ 根據國際貨幣基金組織的《貿易流向統計》，以美元計，中國內地於2007年末超越德國，成為全球最大的出口國。

對於香港這類小規模開放型的服務業為本經濟體系來說，來自非本地居民的服務需求已成為帶動本地生產總值增長的重要因素。在過去20年，來源自內地的商品的龐大轉口及離岸貿易提高了進出口業的增加價值，由上世紀八十年代初佔本地生產總值不足十分之一，上升至本世紀初超過五分之一，成為香港最大規模的服務環節。此外，最近內地開放金融業，刺激對香港金融服務的外部需求增加，尤其與首次公開招股及資金管理有關的服務，令金融業產值佔本地生產總值的比率由1996年的9%，上升至2006年的14%。中國當局推出「個人遊」計劃，亦大為刺激香港的旅遊業，令其對本地生產總值的貢獻由2000年的2.3%上升至2006年的3.2%。

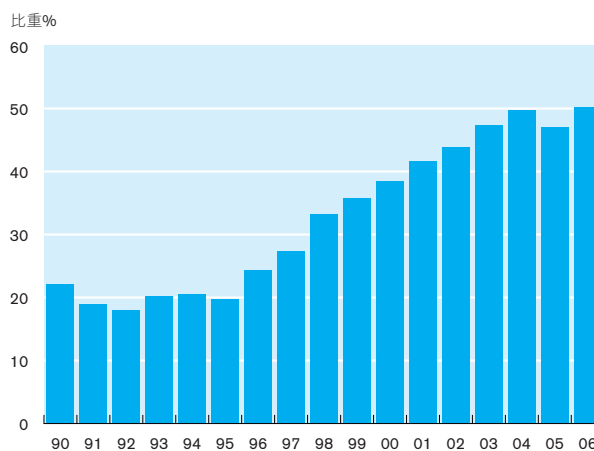
由於服務貿易對經常帳盈餘的貢獻亦是最大的，因此帶動服務輸出增長的因素不僅對了解本地生產總值增長具有重要意義，對香港的對外收支狀況亦有重要影響。我們會在接下來的部分詳細分析近年帶動離岸貿易、金融服務輸出及入境旅遊業的基本因素。

離岸貿易

貿易相關服務輸出指向非本地居民提供服務，以促進基本上並沒有經過香港的商品貿易。於2007年，貿易相關服務佔香港的總服務輸出幾乎三分之一，成為服務輸出中最大的組成項目。近年香港在處理轉口方面的傳統優勢與貿易相關服務輸出上升結合，反映對外貿易的本質不斷演變。我們的估計顯示，在2006年，進出口業的增加價值中約有一半是來自與貿易相關服務的淨輸出，而在上世紀九十年代初這環節所佔比重僅略為超過20%。這表示提供貿易相關服務的收益的重要性持續上升(圖5)。

² 除商貿服務及與離岸交易有關的商品服務外，貿易相關服務還包括與本地貿易有關的商品服務及分判製造工序安排等其他服務。然而，由於這些服務僅佔貿易相關服務輸出總額的一小部分，因此本文不會作深入討論。

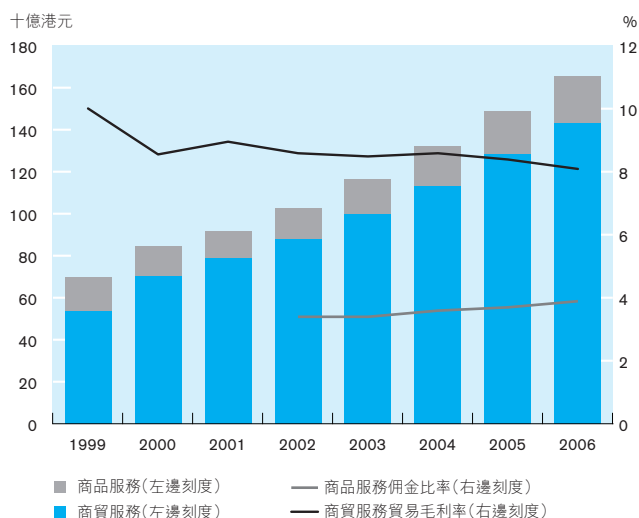
圖 5
貿易相關服務淨輸出在進出口業的增加價值中所佔比重



資料來源：政府統計處及職員估計數字。

超過九成的貿易相關服務收益是來自商貿服務及與離岸交易有關的商品服務，兩者合稱為離岸貿易。² 商貿服務指從香港以外賣家買入並直接賣給香港以外買家的貨物買賣服務，有關貨物並不進出香港，而從事商貿服務的香港機構具有所涉及貨物的物主身分。與離岸交易有關的商品服務則指香港機構作為代理，並不具有所涉及貨物的物主身分的情況。近年商貿服務成為貿易相關服務輸出的主要貢獻項目，佔香港離岸貿易超過八成，且增長率亦較高。至於商品服務對貿易相關服務輸出的貢獻則較小(圖6)。

圖 6
按服務類別劃分的離岸貿易總收益及佣金比率



資料來源：政府統計處。

商貿服務貿易急速增長的其中一個原因，是全球供應鏈日趨複雜，令進口商對更廣泛類別的服務產生需求，並要求供應商共同承擔風險。對進口商來說，將採購、生產及物流等工序外判有助減低與不同供應商合作及從海外作出協調所涉及的風險。商貿服務供應商在執行部分工序時亦較進口商更有效益，例如確保遵從有關的環保及勞工標準等，因為這些範疇都需要熟識本地情況及具備專門知識。此外，香港法制穩健，進口商與香港的服務供應商訂立合約安排，可能較與廠家直接訂約感到有信心。

商貿服務供應商具有所涉及貨物的物主身分，表示它們在生產過程的參與程度一般較商品服務的供應商為高。例如商貿服務供應商通常會協助採購原材料及部件並提供信貸，部分更是與生產單位聯營，以確保運作順暢。由於商貿服務提供更多增值服務，並承擔更大風險，因此其貿易毛利率亦高於商品服務的佣金比率（參見圖6）。無論如何，過去幾年離岸貿易的毛利率與佣金比率均保持穩定，表示服務供應商面對激烈的全球競爭下仍能保持穩定的毛利率。³

按貨品供應國劃分的離岸貿易顯示，內地是促使香港離岸貿易急速增長的主要因素。為源自內地的貨物提供離岸貿易服務所得的收益佔離岸貿易總收益的七成，這是因為貨物的交易量較大，貿易毛利率亦較高（圖7）。由於中國內地近年貿易表現蓬勃、在全球供應鏈中扮演重要角色，以及香港向來作為內地出口貨品的轉口港，這情況不足為奇。儘管內地已發展了必要的港口設施及具備處理直接付運貨物所需的物流管理專門知識，但在供應鏈中仍存在重要的空間，是香港服務供應商所能填補的，這包括尋求海外買家及符合買家的質量要求、採購原材料與部件，以及與其他供應商的協調工作。香港服務供應商對中國市場的認

識及經驗，亦使它們能夠創造更高的附加價值，因此能從源自內地的離岸貿易中獲得較其他來源地的貿易為高的利潤（圖8）。

圖 7
按貨物來源地劃分離岸貿易的利潤／佣金收益

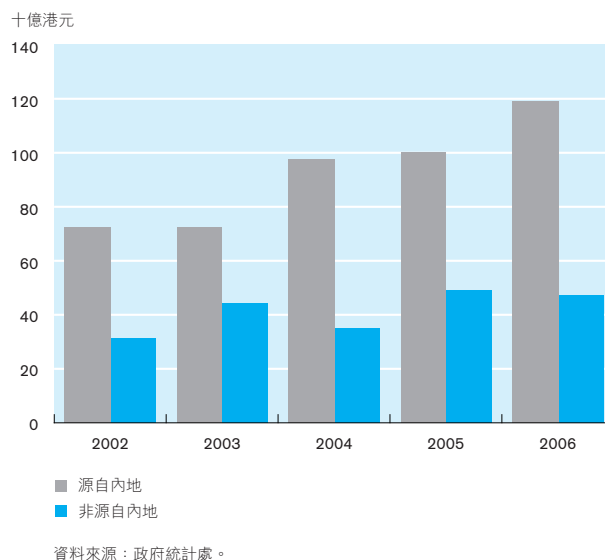
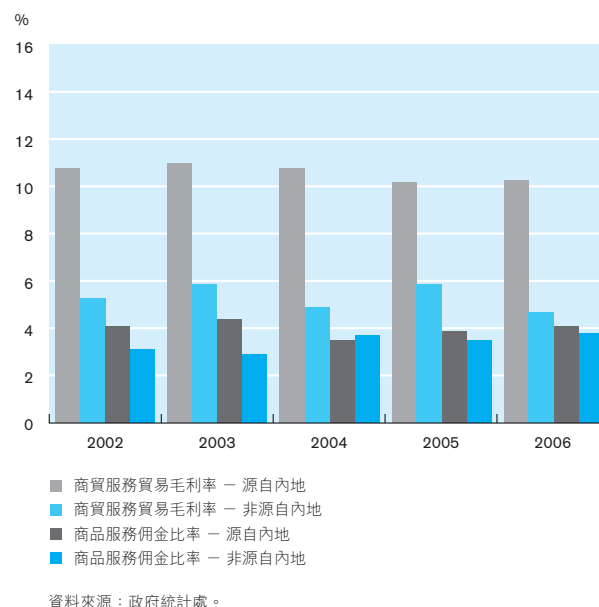


圖 8
按服務類別及貨物來源地劃分的貿易毛利及佣金比率



³ 商貿及商品服務供應商可能擴大了所提供產品及服務的類別、分散採購市場及目的地國家，從而使貿易毛利率保持穩定。

金融服務輸出

金融服務輸出近年增長顯著，在2003至2007年間上升超過兩倍，複合年增長率達35%，較金融服務輸入的32%增幅為高(圖9)。因此，對非本地居民的金融服務銷售已成為香港金融業的重要收入增長來源。在2003至2006年間，金融服務淨輸出佔金融業產值的份額由17%升至27%。金融業的產值增長中約四成是來自外部需求(圖10)。

圖 9
金融服務輸出及輸入

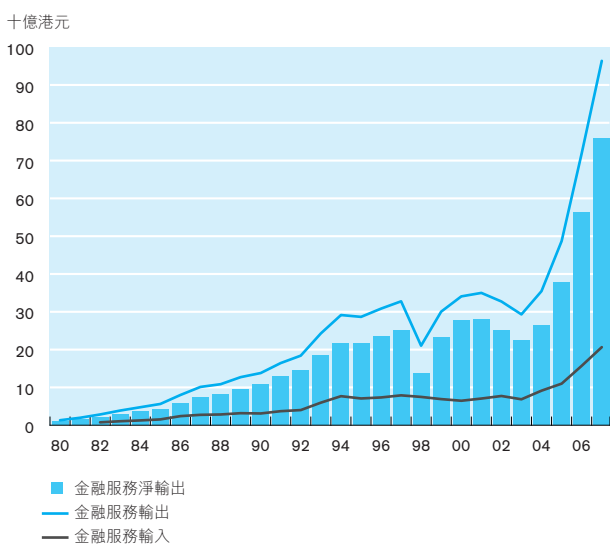
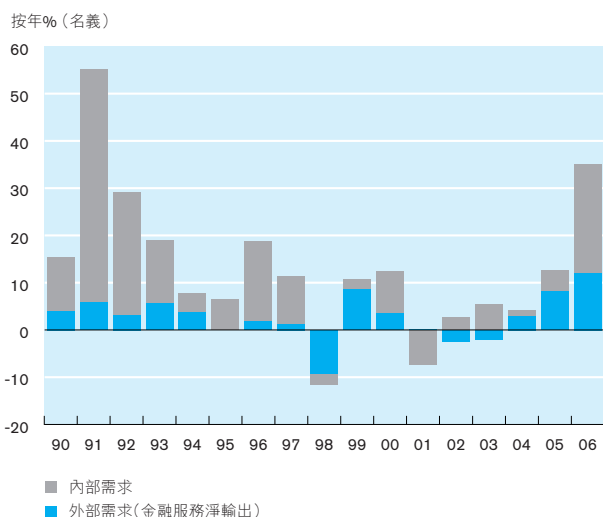


圖 10
金融服務輸出對金融業產值的貢獻



反映香港的國際金融中心地位，在香港生產的金融服務有一大部分是提供予非本地居民。在過去20年，金融服務淨輸出的增長走勢緊貼金融業產值的增長走勢(圖11)。然而，金融服務淨輸出的增長已變得較為波動，部分原因是1997至98年的亞洲金融危機及2000年全球資訊科技泡沫爆破，令金融市場活動變得波動。最近內地企業在香港的首次公開招股及集資活動增加，刺激非銀行金融業的業務收益上升，其中主要是由本地證券市場的交投及資產管理業的業務增加所帶動(圖12)。

圖 11
金融服務淨輸出及金融業產值

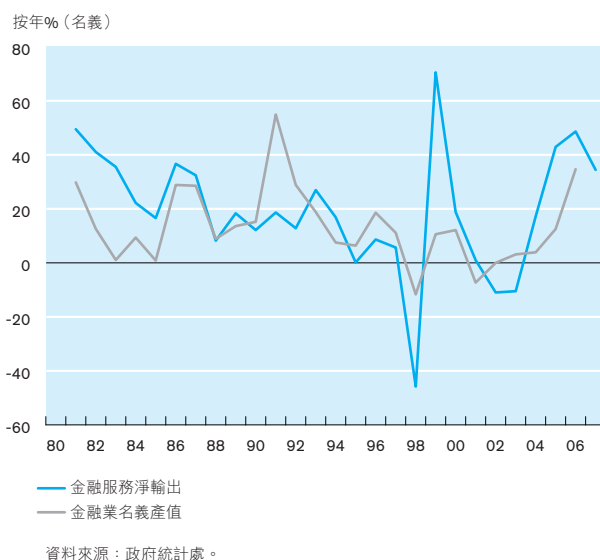
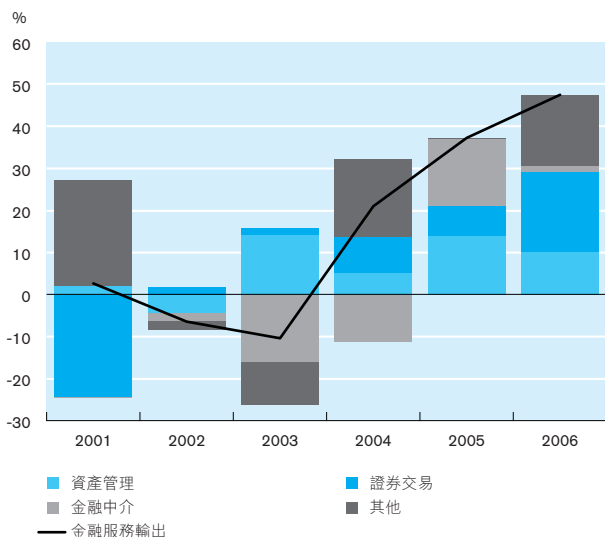


圖 12
銀行及非銀行金融服務的業務收益



與紐約及倫敦等其他國際金融中心一樣，香港成功吸引了來自世界各地，特別是亞洲區的公司及私人資本使用其金融服務及基建。外部需求在刺激金融業活動，特別是資產管理及證券交易等方面具有重要影響。一般而言，金融服務可分為四大類：資產管理、證券交易、金融中介及其他金融服務。⁴根據官方統計數字及市場資料作出的粗略估計顯示，資產管理及證券交易是近年帶動金融服務輸出增長的兩個最重要因素(圖13)。兩者在金融服務輸出所佔的合併份額由2001年的30%增加至2006年接近60%(圖14)。

圖 13
對金融服務輸出增長的貢獻

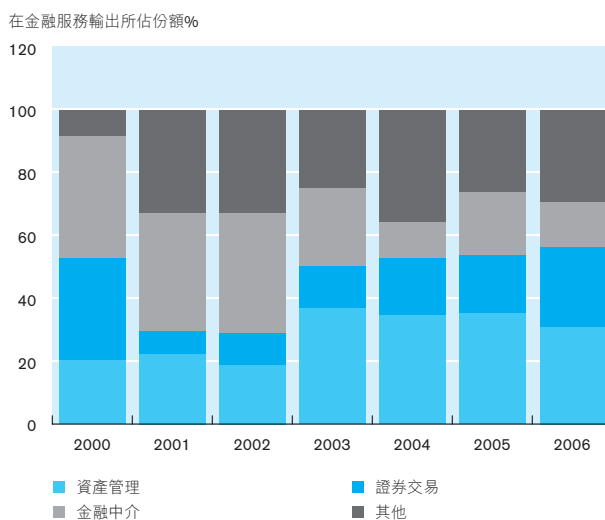


資料來源：政府統計處及職員估計數字。

資產管理及證券交易服務在香港的金融服務輸出中的重要性日益顯著，反映由傳統銀行業務轉移至較高增值範疇的情況，這是本地金融業在價值鏈中的位置有所提升的自然結果。事實上，由於競爭激烈令貿易融資及客戶貸款等傳統銀行業務的息差受壓，因此金融機構加強其提供專門金融服務(如首次公開招股、結構性金融服務及私人財富管理)的能力已成為全球趨勢。

⁴ 我們採用美國經濟分析局(US Bureau of Economic Analysis)對金融服務的分類。資產管理包括基金管理及投資顧問(例如併購活動)服務。證券交易包括經紀、包銷及私人配售服務。金融中介包括銀行同業及客戶信貸服務。其他金融服務包括證券借貸及結算服務。

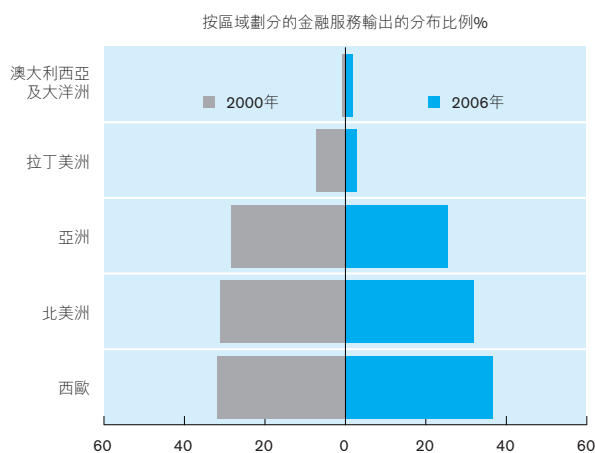
圖 14
各服務類別在金融服務輸出所佔份額



資料來源：政府統計處及職員估計數字。

儘管內地企業在香港的集資活動持續增長，但美國仍然是香港金融服務輸出的最大目的地，其次是英國及新加坡。按區域劃分，2006年西歐及北美對本港金融服務輸出總收益的貢獻超過三分之二，而亞洲區的貢獻則為四分之一(圖15)。中國的貢獻維持在低位，約佔香港金融服務輸出的3%。

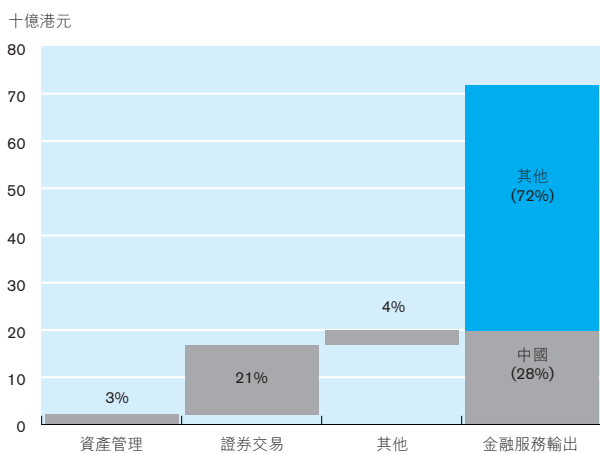
圖 15
按主要目的地劃分的金融服務輸出



資料來源：政府統計處。

然而，其他指標顯示內地因素在最近的金融服務輸出的擴張中越見重要。為量度與內地的金融融合日益加深所帶來的好處，我們運用四個主要金融發展範疇來評估內地因素對香港金融業的貢獻，包括：1) 在香港上市的內地股票數目增加；2) 內地有關股票在香港股市的交投增加；3) 香港及中國內地的併購活動增加；及4) 內地投資者在本港的證券投資增加。根據調查結果及有關這些金融服務的收費結構的資料作出的粗略估計顯示，2006年的金融服務輸出中約30%是基於內地因素。這主要是由於來自首次公開招股服務的可觀包銷費用，以及非本地居民買賣在港上市的內地有關股票的經紀費用(圖16)。⁵

圖 16
2006年內地因素對金融服務輸出的貢獻

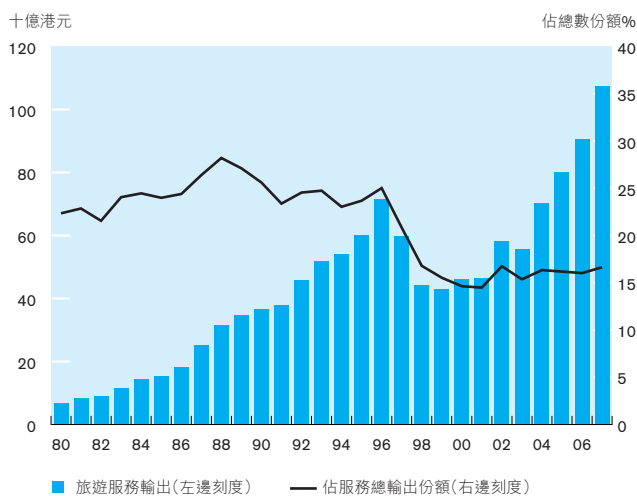


資料來源：職員估計數字。

旅遊服務輸出

衡量旅遊服務輸出的方法是評估在香港的海外旅客在貨物及服務方面的開支。⁶ 在1998至2007年間，來自入境旅遊業的服務收入按年上升10%，近年該項服務收入佔服務總輸出約16%。⁷ 在1980至1996年間，旅遊服務輸出的按年增長率為16%，佔服務總輸出的比例則在22%至28%之間徘徊。在亞洲金融危機期間，旅遊服務輸出顯著減少，部分反映區內經濟體系陷入衰退，以及亞洲旅客數目減少。旅遊服務輸出自2002年復甦，在2001至2007年間其價值倍增，只在爆發非典型肺炎疫症期間短暫下跌。然而，近年旅遊服務輸出佔服務總輸出的份額並沒有上升，反映離岸貿易及金融服務輸出增長強勁(圖17)。

圖 17
旅遊服務輸出



資料來源：政府統計處。

⁵ 有兩個可能的原因可以解釋為何我們對來自中國的金融服務收入的估計與對中國的金融服務輸出的官方估計存在差距。第一，香港的外資擁有的聯營公司及其海外母公司(主要位於美國及歐洲)之間分配首次公開招股包銷費用的慣常做法，是前者在為內地企業完成首次公開招股事項後將費用收入歸後者入帳。其母公司則會將一部分的包銷費用分配予香港的聯營公司。儘管對首次公開招股服務的需求是來自內地企業，但官方統計資料仍會將美國及歐洲母公司方面重新分配的費用收入記錄為其香港聯營公司的金融服務收入來源。第二，儘管在香港的海外投資者大部分是來自中國以外地區，我們會將該等海外投資者因買賣在本港上市的內地有關股票(如H股及紅籌)而支付的經紀費用歸納為來自內地因素的服務收入。

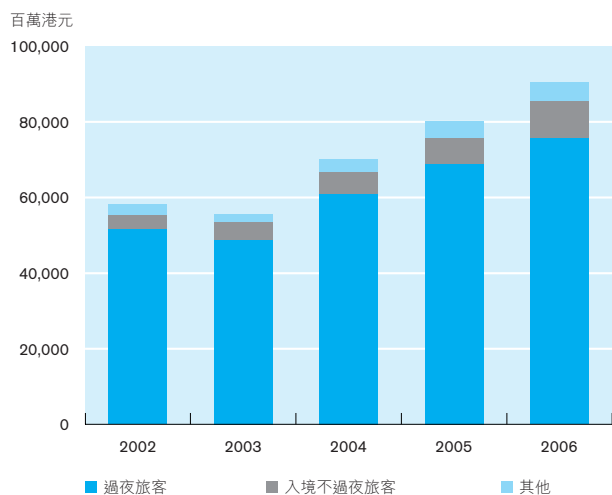
⁶ 旅客指平民旅客、郵輪旅客、軍人旅客、過境旅客及外地機組人員。旅遊服務輸出包括該等旅客在香港的所有商品及服務(例如住宿、購物及飲食)開支。

⁷ 旅遊服務輸出並不包括旅客的運輸服務開支，有關開支包括在運輸服務貿易內。若將客運服務開支計算在旅遊服務內，旅遊服務輸出便會佔2006年的服務總輸出的22%。

根據香港旅遊發展局定期進行的一項調查顯示，過夜旅客是香港旅遊消費的主要來源，入境不過夜旅客的消費亦持續增長(圖18)。旅遊消費主要來自渡假旅客，其次是商務旅客(圖19)。然而，商務旅客的人均消費較高。按旅客所來自市場劃分的資料顯示，在2003年7月實施「個人遊」計劃後，來自內地的旅客成為帶動香港旅遊業增長的主要因素(圖20及21)。於2007年，來自中國內地的訪港旅客增長14%至破紀錄的1,500萬人次，其中超過半數是「個人遊」旅客。

圖 18

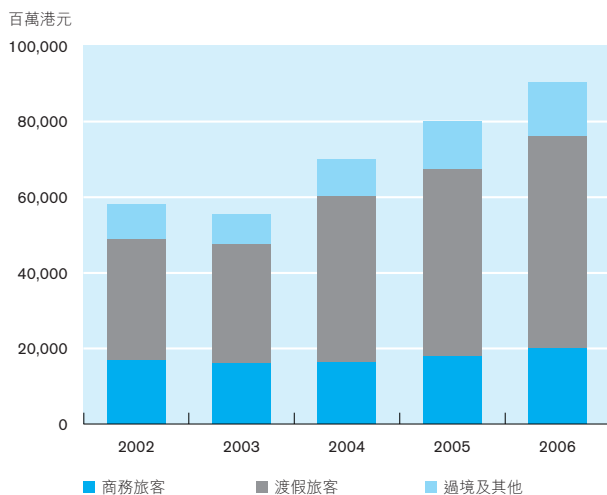
按旅客類別劃分的總開支



資料來源：政府統計處及香港旅遊發展局。

圖 19

按旅客入境目的劃分的總開支

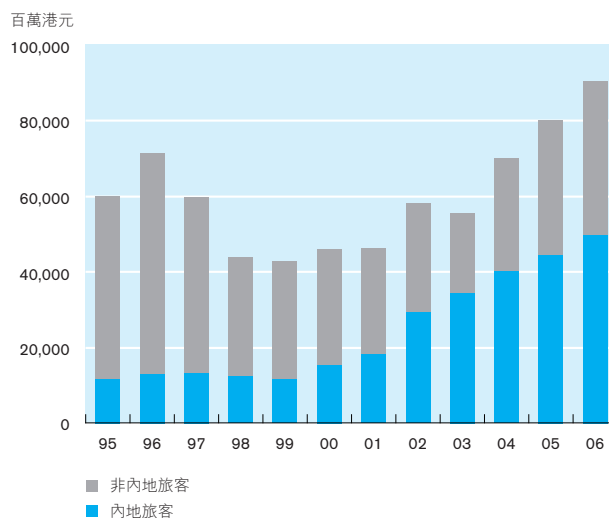


註：渡假旅客指前往香港渡假及探訪親友的旅客。

資料來源：政府統計處、香港旅遊發展局及職員估計數字。

圖 20

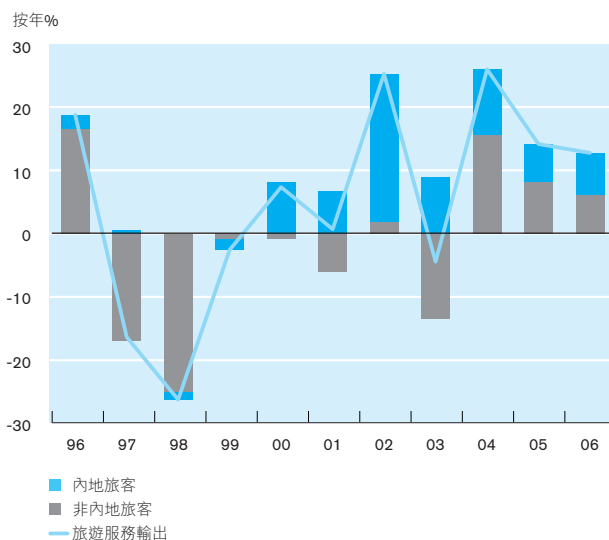
內地旅客在港的旅遊總開支



資料來源：政府統計處、香港旅遊發展局及職員估計數字。

圖 21

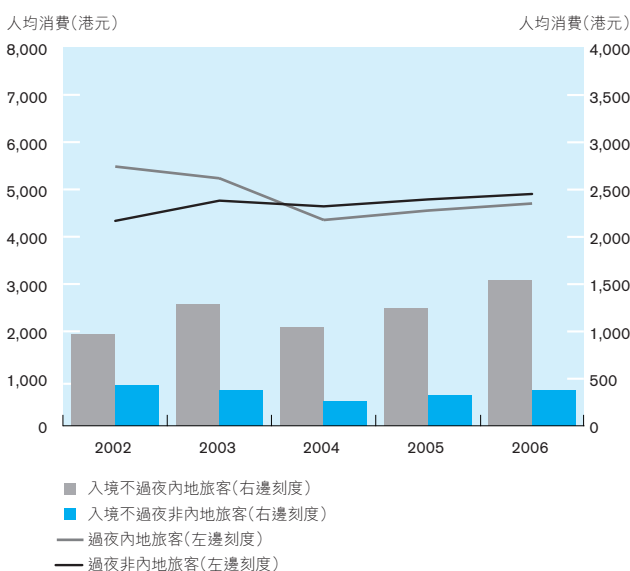
對旅遊總開支增長的貢獻



資料來源：政府統計處、香港旅遊發展局及職員估計數字。

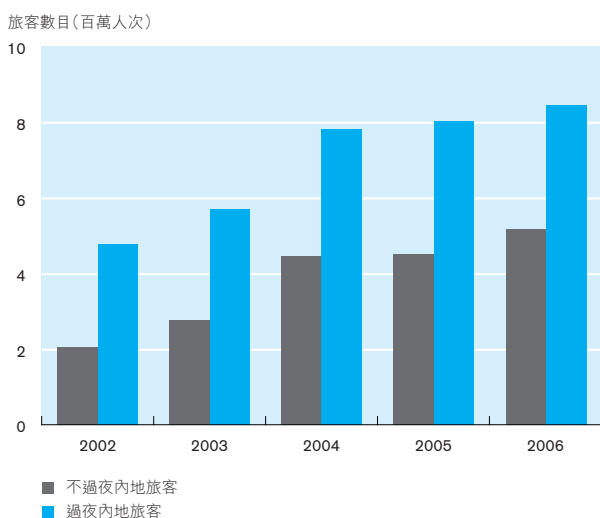
「個人遊」計劃擴大，將刺激訪港內地旅客人數增加，並預期他們的消費會隨着內地居民收入增長而上升。在2002至2006年間，由內地到港的入境不過夜旅客按年大幅增長26%，非內地的入境不過夜旅客則按年微升3%。由於前者的人均消費幾乎是後者的4倍，因此「個人遊」旅客已成為香港餐飲及零售業的重要收入來源(圖22及23)。

圖 22
內地及非內地旅客的人均消費



資料來源：香港旅遊發展局及職員估計數字。

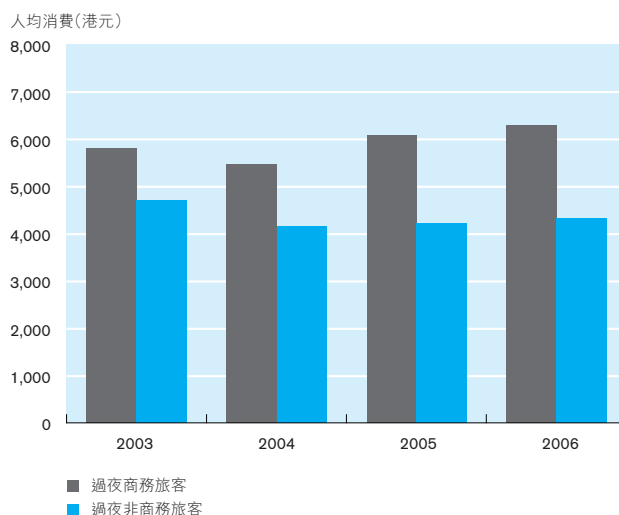
圖 23
來自內地的旅客人數



資料來源：香港旅遊發展局及職員估計數字。

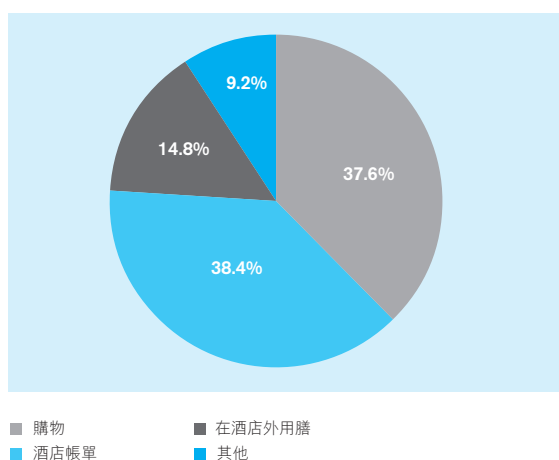
雖然渡假旅客是帶動旅遊業收入增長的主要因素，但隨着香港的會議及展覽活動持續擴展，以及實施《更緊密經貿關係的安排》後與內地企業的業務不斷增長，預期商務旅客的貢獻會上升。以人均消費計，商務旅客一般對本地經濟創造更高的附加價值。於2006年，商務旅客每次旅程的人均消費超過6,200港元，而渡假旅客的人均消費少三分之一(圖24)。五成以上的商務旅客消費是用於酒店及餐飲服務(圖25)。

圖 24
商務及非商務旅客的人均消費



資料來源：香港旅遊發展局及職員估計數字。

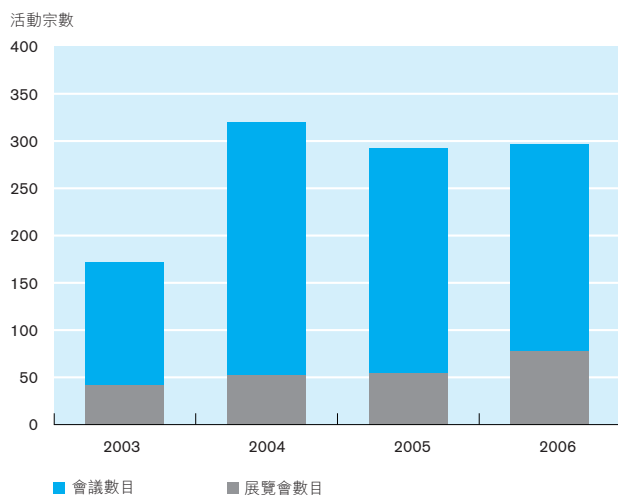
圖 25
2006年商務旅客的消費模式



資料來源：香港旅遊發展局及職員估計數字。

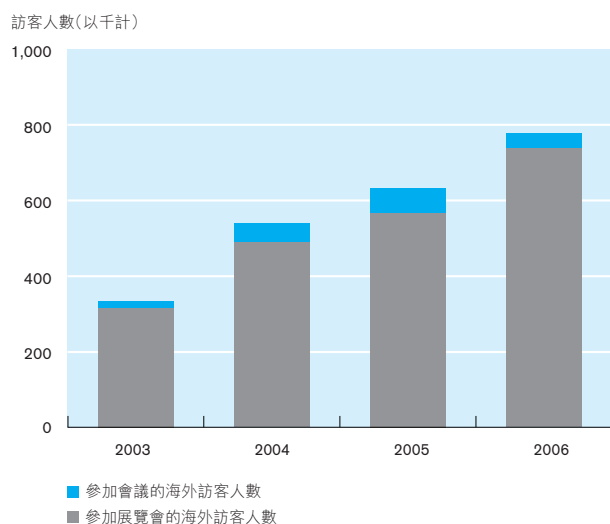
香港的會議及展覽業蓬勃發展，因此在2003至2006年間來港參加相關活動的海外訪客按年增長33%（圖26及27）。⁸ 參展商及展覽會訪客的消費一般較其他商務旅客的消費為高。

圖 26
會議及展覽活動宗數



資料來源：香港旅遊發展局。

圖 27
參加會議及展覽會的海外訪客人數



資料來源：香港旅遊發展局。

III. 挑戰與機遇

服務輸出的短期前景將視乎外圍環境的走勢而定，但由於美國經濟放緩及內地加大宏觀調控的力度，令外圍環境變得較為不明朗。雖然周期經濟狀況惡化可能會令對香港生產的服務的外部需求受壓，但內地開放服務業所產生的潛在服務需求將會成為中期支持香港服務輸出的強大結構性因素。

然而，來自亞洲區內及區外的競爭加劇，以及內地相關人才不斷增加，可能會削弱香港在服務中介方面的角色。服務供應商須加強其在貿易與金融範疇的專門知識，提供多元化的服務，擴大服務類別，以保持競爭力。下文討論香港服務供商所面對的挑戰及機遇。

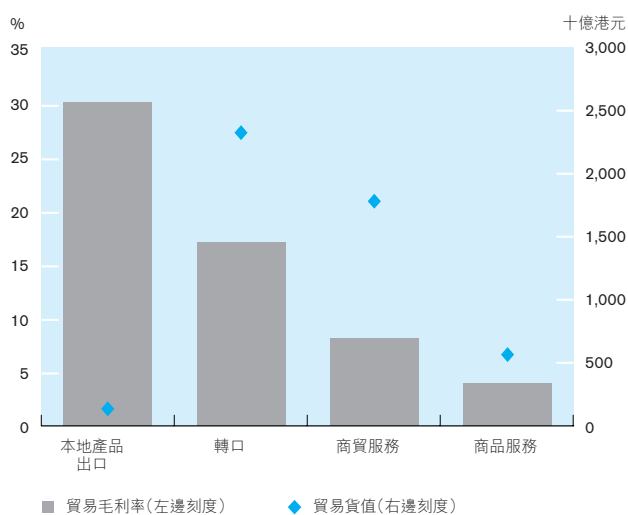
離岸貿易

由於中國內地對香港的離岸貿易貢獻龐大，大家自然會想到隨着內地進一步發展及開放，中國會否仍需要香港繼續為其出口扮演中介角色。儘管隨着中國經濟日益開放，對中間人角色的需求會減低，但由於生產周期縮短，供應鏈專家可發揮重要作用，進行採購、質量保證，以至物流管理及合規工作等。

⁸ 例如香港貿易發展局每年在香港籌辦約30次世界級的國際貿易展，部分更為亞洲區最大規模的展覽。

離岸貿易收益可透過擴大貿易貨量或提高毛利率而增加。香港的貿易結構從本地產品出口轉移至轉口貿易，繼而從轉口貿易轉移至離岸貿易，其間的貿易毛利率持續下降(圖28)。然而，轉口貿易可以處理的貿易貨量較本地產品出口為多，而離岸貿易可以處理的貿易貨量又較轉口貿易為多，足以抵銷毛利率下跌，從而提高整體收益。以商品貿易服務為例，其佣金比率低於商貿服務，於是大型商品服務企業利豐集團便擴大其所處理的貿易貨量，並收購名牌商品的採購單位，以增加收益。另一方面，若服務供應商能推出高增值服務，如設計及市場推廣，或開發新的或合適的市場及產品知識，亦可維持或增加利潤。由於內地的出口商正在提升其於價值鏈中的位置，香港的服務供應商可把握由此而來的機會，提供高增值的貿易相關服務。香港服務供應商如何作出調整，以提供新的及高增值的產品類別(如資本貨物)，並擴大其在供應方面的市場以增加貿易貨量，將會決定香港的離岸貿易的發展方向。

圖 28
按貿易類別劃分2006年的毛利率



資料來源：政府統計處。

部分觀察結果顯示，香港的服務供應商面對日益加劇的競爭壓力，能夠靈活應變以保障貿易貨量與利潤。然而，由於成本上漲及缺乏議價能力，香港的商貿服務供應商面對的壓力越來越大，利潤亦持續受壓。為應付上述威脅，服務供應商擴大其採購市場至內地以外具成本效益的區內經濟體系。事實上，在源自非內地貨品的離岸貿易中，出現了香港服務供應商與貨品供應商之間的聯繫日益緊密的趨勢，反映更穩固的業務關係及更多元化的貨品供應商基礎。同時，目的地市場亦由美國及西歐等傳統市場擴闊至包括拉丁美洲及東歐等地。

提供離岸貿易服務是香港在轉口貿易方面的傳統優勢的延伸。展望未來，香港的服務供應商有潛力在內地及其他供應市場設立聯營機構，以提供更貼身及即時的貿易相關服務。《更緊密經貿關係的安排》已容許香港的服務供應商透過在內地設立全資擁有的機構的方式，提供物流、貨運代理、船務及倉庫服務。香港的服務供應商可充分把握這些機會，上述服務於日後或會成為重要的增長環節。

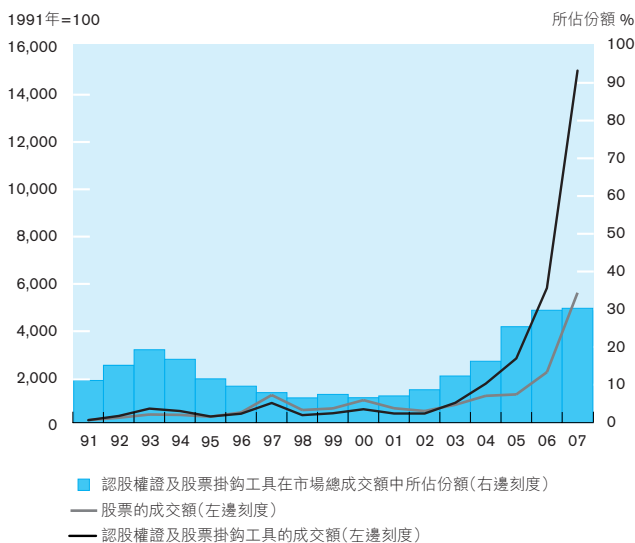
金融服務輸出

中國內地的經濟表現強勁，財富及金融資產迅速累積，其金融業的發展步伐將會加快。隨着金融體制逐步開放，以應付人民及企業不斷增加的融資需求，這個情況會為香港帶來兩方面的挑戰。第一，香港作為內地企業提供金融中介服務的角色會淡化。第二，海外機構在內地金融服務業的參與程度不斷提高，可能會減低中國內地對香港所提供的金融服務的需求。

中期來說，上海或深圳的證券交易所發展得更為完善及開放，可能會令來港上市的內地有關股票數目及相關的成交縮減。此舉或會減慢來自證券交易的服務收入(即包銷及經紀費用)的增長，而這方面的服務收入正是帶動香港金融服務輸出增長的主要因素。另一方面，雖然內地有關股票在香港上市及買賣刺激來自非

本地居民的金融服務收入增加，但分組數據顯示經交易所買賣與股票掛鈎的衍生工具在近年股市成交金額中的重要性有所增加(圖29)。在紐約及倫敦等全球主要股市中，衍生工具買賣所佔份額持續上升的情況已成為全球趨勢，這是因為衍生工具的獨有及創新特點能夠為金融機構帶來更高的服務收入。

圖 29
股票相對認股權證與股票掛鈎工具的成交額比較

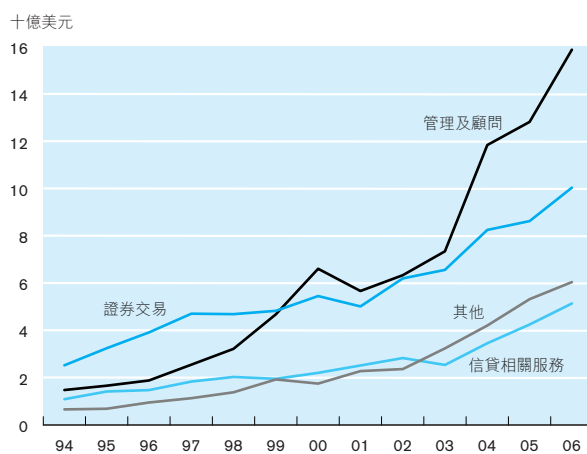


資料來源：CEIC及香港交易所。

鑑於全球對買賣及投資於內地有關證券的興趣日益濃厚，預期為風險管理及投資目的而產生對新衍生工具的需求會上升。香港在創造及推廣與內地企業股票掛鈎的新衍生產品方面佔有優勢，而在內地開放金融業後，將有很大的空間可以進一步發展衍生工具市場。

雖然近期股市中與內地有關的股票價格大幅上升，刺激在香港的證券交易的服務收入增加，但這個收入來源性質較為波動，增長前景主要視乎內地金融開放的步伐。因此，金融服務收入的來源應擴展至其他環節，如資產管理及投資顧問服務。在美國，為非本地居民提供基金管理及投資顧問服務的收入是各種金融服務中錄得最大增幅的一環(圖30)。這反映對美元資產的全球需求穩步增長，以及美國的資產管理及投資顧問行業發展成熟。

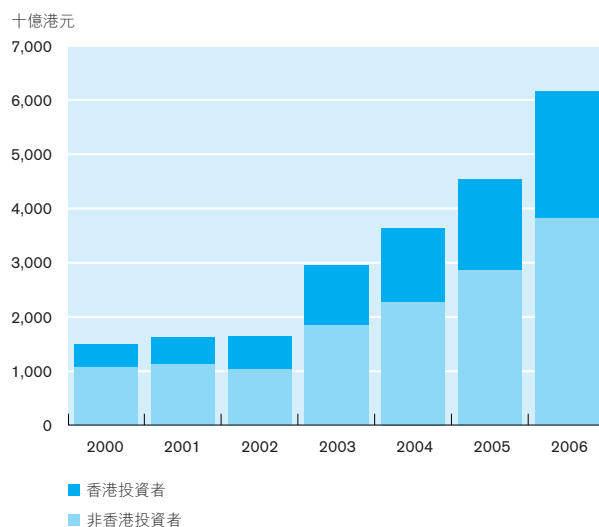
圖 30
按服務類別劃分美國的金融服務輸出



資料來源：美國經濟分析局。

內地企業投資海外的興趣日益濃厚，為香港提供難能可貴的機會，可發展其基金管理業，以迎合內地的私人及機構投資者的需求。視乎內地資本帳交易的開放步伐及程度而定，在香港管理的私人資產可能會大幅增加，使資產管理、投資顧問及證券託管的服務收入上升。預期內地投資者將會成為香港的資產管理業的主要客源之一(圖31)。

圖 31
按投資者來源劃分香港的基金管理業務



資料來源：證券及期貨事務監察委員會。

由於內地財富迅速累積，而且擁有高資產淨值的人數不斷上升，因此資產管理業內的私人財富管理(或私人銀行)在未來幾年有可能成為香港增長潛力最大的環節(圖32)。⁹與其他主要參與者比較，2005年香港所管理的離岸私人資產只佔全球總額的4%，遠低於瑞士的28%及倫敦的8%(圖33)。若香港的基金經理

能成功向內地的高資產淨值人士推廣其財富管理及投資顧問服務，由於私人財富管理服務屬於高增值業務，因此這可成為另一項重要的金融服務收入來源。

旅遊服務輸出

香港作為國際商業中心及中國業務邁向全球的平台獨特角色，將繼續為旅遊服務輸出提供支持。尤其中國加入世界貿易組織後在經濟及金融方面與全球其他地區日益融合，香港在協助本地及海外出口商及投資者進軍內地市場方面發揮日益重要的作用。因此，預期商務旅客對香港旅遊服務輸出的貢獻會上升。此外，2007年《施政報告》宣布的基建項目會促進香港與內地的跨境運輸。

香港應透過主辦更多大型國際活動及展覽，以及推廣會展業(旅遊業中增長最快的環節之一)，以繼續吸引更多這方面的高收益旅客，因為他們一般會逗留較長時間，消費亦會較多。第二，香港旅遊發展局應繼續向長途旅客推廣香港為亞洲度假城市，推出新的旅遊景點及推介香港的傳統節日。

中期來說，興建新的展覽場地是吸引商務旅客的關鍵。香港會議展覽中心現正進行擴建，預期將於2009年初完成，屆時展覽館的總面積將增加42%，能應付會展業的中期需求。這有助強化香港作為內地市場的窗口及內地企業進軍全球市場的跳板的角色，從而吸引更多會展業務。

服務供應商可能面對的局限

與其他高度發展的貿易及金融服務中心一樣，吸引人才長期在香港工作及居住，是香港政府的重點項目。像香港這類知識型經濟體系必須促進人力資本的增長及累積，這是因為資訊發掘及產品創新對創造價值越趨重要。近年政府已推出了多項措施提高勞動人口的質素，以及吸引更多海外人才。

圖 32
2006年亞洲的高資產淨值人士的平均資產淨值

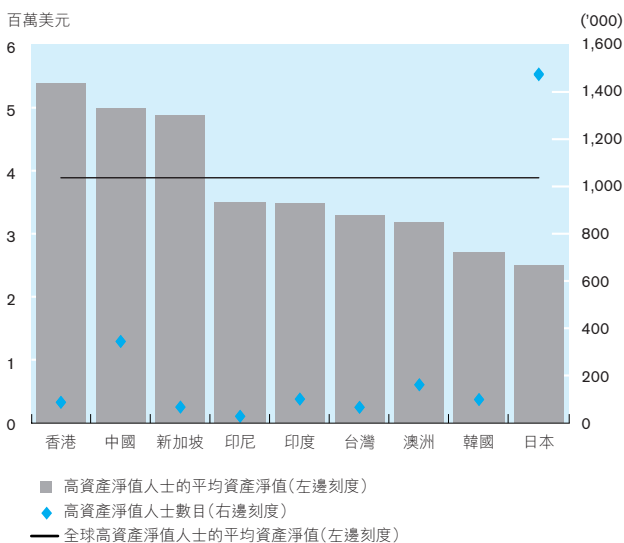
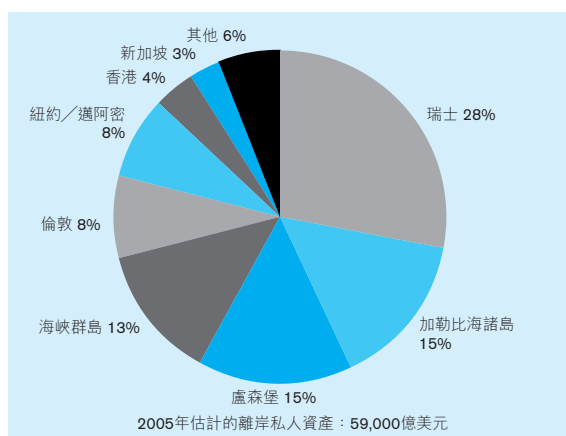


圖 33
2005年離岸私人銀行財富的估計目的地



⁹ 根據Capgemini及美林編製的《亞太財富報告》(Asia-Pacific Wealth Report)，內地的高資產淨值人士數目由2003年的287,000人升至2006年的345,000人。

金融方面，香港完善的法制及穩健的金融基建為金融業的未來發展奠定穩固基礎。內地金融開放是擴展本地金融市場規模與產品類別的黃金機會，同時香港的資產管理業，特別是私人財富管理及另類投資基金的環節亦有發展及擴充的空間。政府提供有利的法律環境，對於這些專門環節的增長及成功非常重要。

IV. 結論

本文概述香港服務輸出的近期發展，揭示服務輸出對經濟增長的貢獻日益重要，並分析帶動貿易相關、金融及旅遊服務這三個主要服務類別增長的因素。儘管貿易相關服務輸出預期仍然是最主要的服務類別，但以金融服務輸出的增長潛力最大。旅遊服務輸出的增長預期會較輸入快，使這個服務組別錄得盈餘。

中國內地的服務需求在推動香港服務輸出增長方面亦扮演重要角色。隨着內地經濟在價值鏈的位置不斷爬升，服務開支佔消費及商業投資的比例將會增加，為香港的服務供應商帶來巨大商機。然而，雖然服務貿易的中期前景仍然樂觀，但仍有不少挑戰與風險。各服務類別都要面對一項核心挑戰，就是需要在價值鏈中往上爬升，尤其在內地及其他區內經濟體系（這些市場很可能是帶動香港服務輸出增長的主要因素）的內部及海外競爭越趨激烈。在政策層面上，對香港這個服務業主導的經濟體系來說，發展及挽留人力資本更顯得重要。

（參考資料見英文版。）