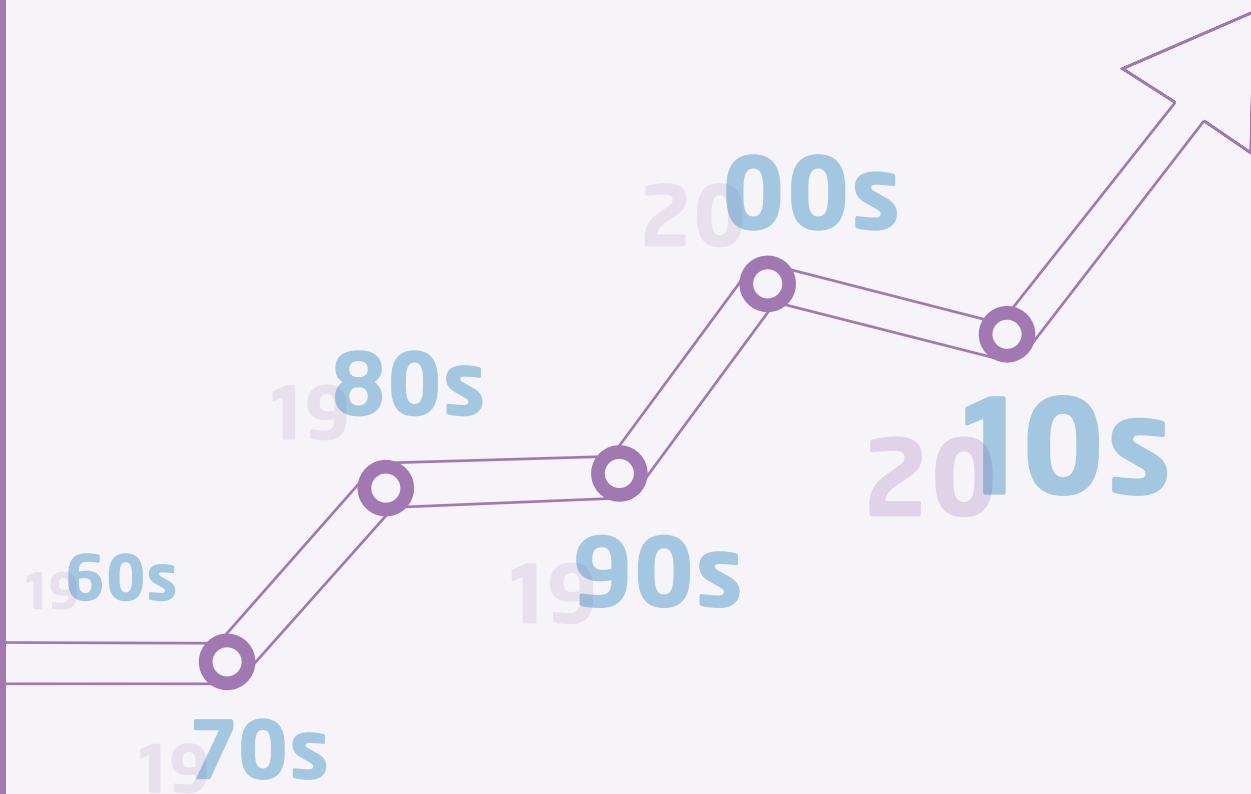


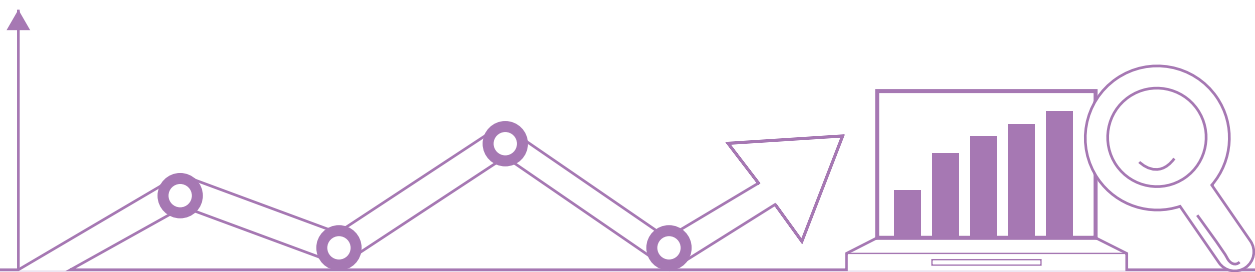
# IV. 註冊公司 統計數字分析

## 1. 註冊公司數目與本地生產總值之間的相互關係

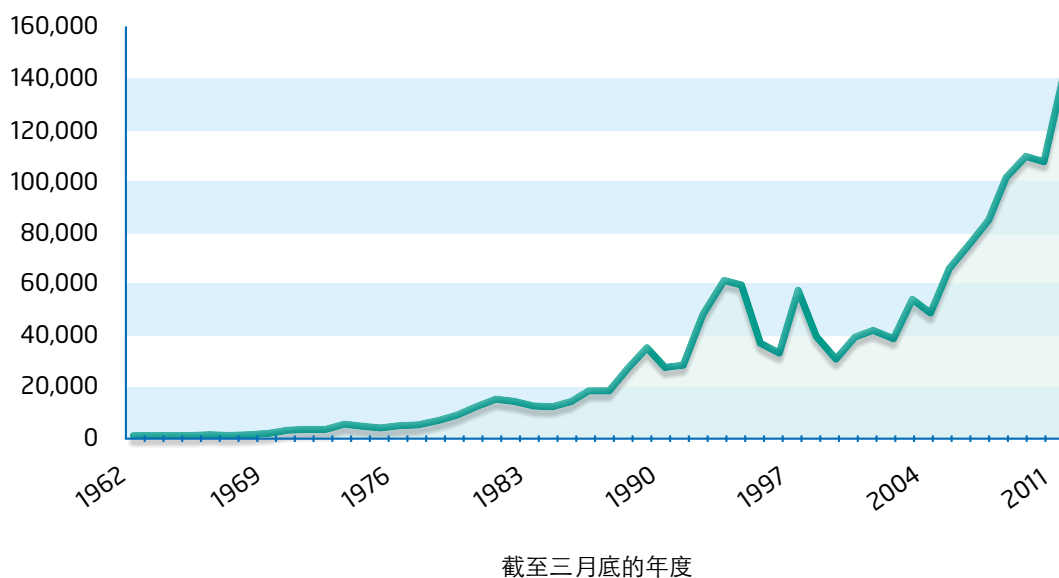
**本** 研究收集了從 1961 年起香港新註冊公司的數目及本地生產總值有關的統計數字。**圖表 I** 及 **圖表 II** 顯示，香港公司的數目一直跟隨香港的經濟發展上揚。自 1960 年代，香港新註冊公司的數目進入高增長的時期，這趨勢很明顯與當時經濟起飛息息相關。圖表顯示香港新註冊公司的數目幾乎與本地生產總值的波動同步：由 1960 年代至 1997 年註冊公司的數目持續增長，

但在 1997 年亞洲金融風暴之後，香港的經濟受創，註冊公司的數目亦稍為下跌。隨着經濟逐步復蘇，香港註冊公司的數目再次上升。進入新世紀之後，香港每年新註冊公司的數目穩步上揚。尤其自 2007 至 08 財政年度起，每年均有超過 100,000 間公司註冊。綜觀而言，香港註冊公司的數目一直隨着經濟發展而變動。



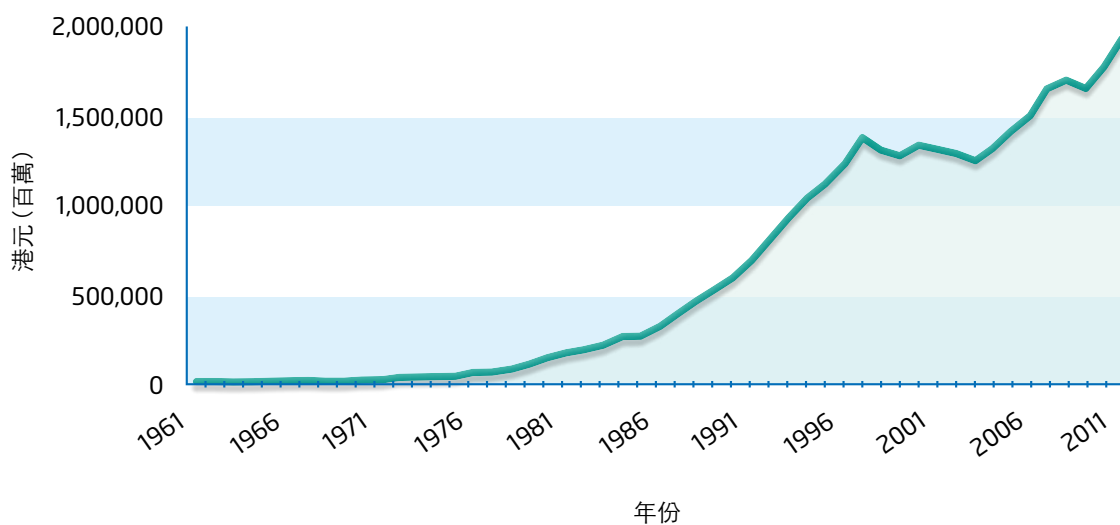


圖表 I 香港新註冊公司的數目



註：數字來自公司註冊處年報

圖表 II 香港本地生產總值 (以當時市價計算)



註：數字來自政府統計處網站。

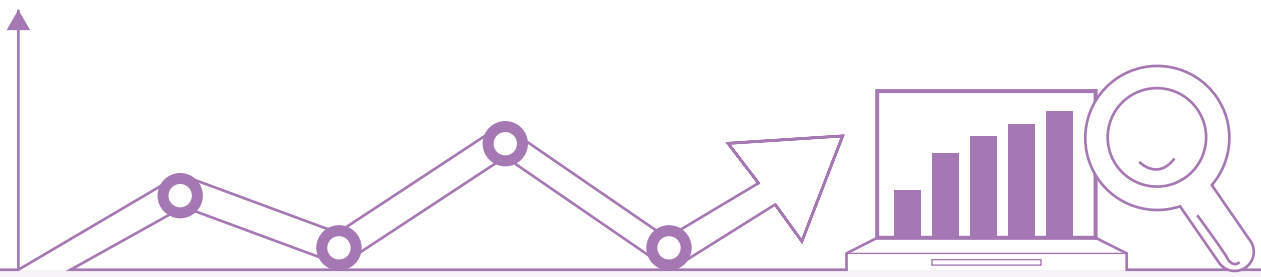
## 2. 公司註冊的統計數字 (1865 至 2012 年)

除了圖表 I 外，公司註冊統計數字的全貌載於附件 I：香港註冊成立公司的數目 (1865 至 2012 年)。有關統計數字來自公司註冊處的紀錄，以及取自註冊總署及公司註冊處年報。我們翻查了由 1865 年當香港首條《公司條例》實施至 1946 年第二次世界大戰結束之後公司的註冊紀錄。1946 至 1992 年的統計數字取自註冊總署的年報，而 1993 至 2012 年的數字則取自公司註冊處年報。綜合這三段時期的統計數字後，我們編製了附件 I 的列表。該表載列了每年登記冊內公司數目的淨增長、登記冊上公司的總數，以及新成立公司的數目。這個列表的整體統計數字讓我們得以檢視香港公司註冊的趨勢。

由 1865 年至 1910 年代左右，成立公司在香港並不十分普遍，多年來只有一位數字的增長。直至 1911 年 3 月的財政年度，香港首度有 11 間新公司註冊成立，為香港公司註冊的歷史展開一個新時代。在隨後的三十年，香港新註冊公司的數目繼續增長至雙位數。截至 1941 年 3 月的年度，共有超過 1,000 間公司在香港註冊。由 1942 至 1945 年的日治時期，公司註冊處暫停運作，因此在該段期間沒有新的公司註冊。

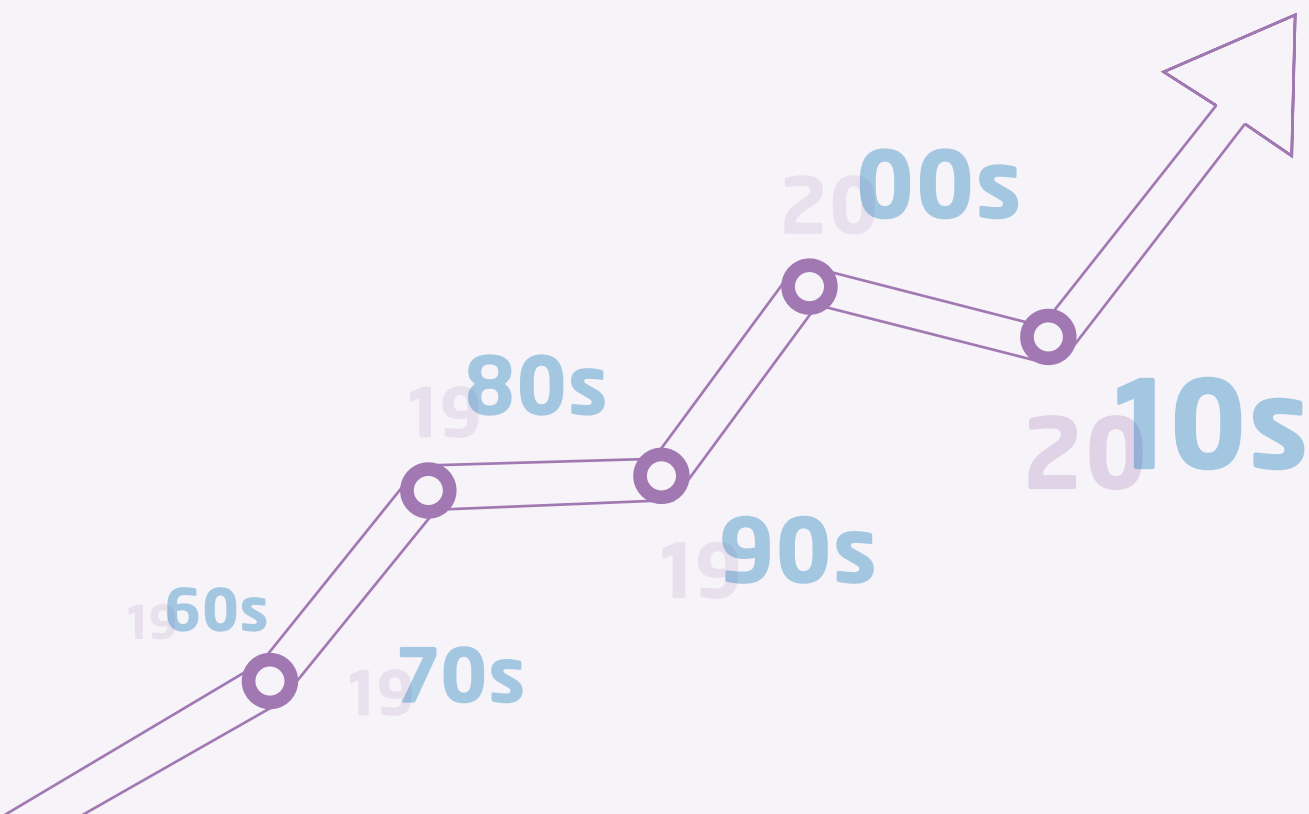
圖表 III 顯示第二次世界大戰後公司註冊的趨勢。圖表以兩條曲線顯示新註冊的公司數目及新公司的名義股本總額。在香港新註冊公司的數目與新公司的名義股本總額兩者的趨勢大體上是一致的，除了 1973 年 12 月後的一段時間，由於當時股票市場暴跌導致名義股本總額的跌幅較公司註冊數目的跌幅急劇。

1946 至 1960 的財政年度，隨着經濟復蘇，每年新註冊公司的數目增至三位數字。在 1960 年代，公司數目由 694 間增至 2,812 間。1960 年代初期，海外公司及美國互惠基金、房地產基金及其他投資對香港深感興趣。到 1964-65 年稍為矚目之處是這兩條線輕微跳升。不過，這個上升趨勢於 1967-68 年受到重大打擊，可能是由於當年發生大暴動的原故。這次事件之後，新公司註冊的數目再度回升。有趣的是，儘管在 1969 年末著名的海外投資者基金及其他基金倒閉後泡沫爆破，但公司註冊的數目繼續增長。由 1967-68 年至 1972-73 年，新註冊公司的數目增幅超過四倍，而新公司的名義股本總額亦顯著上升，標誌著戰後時期的一次強勁升幅。儘管如此，這個令人欣喜的趨勢到 1973 年股票市場



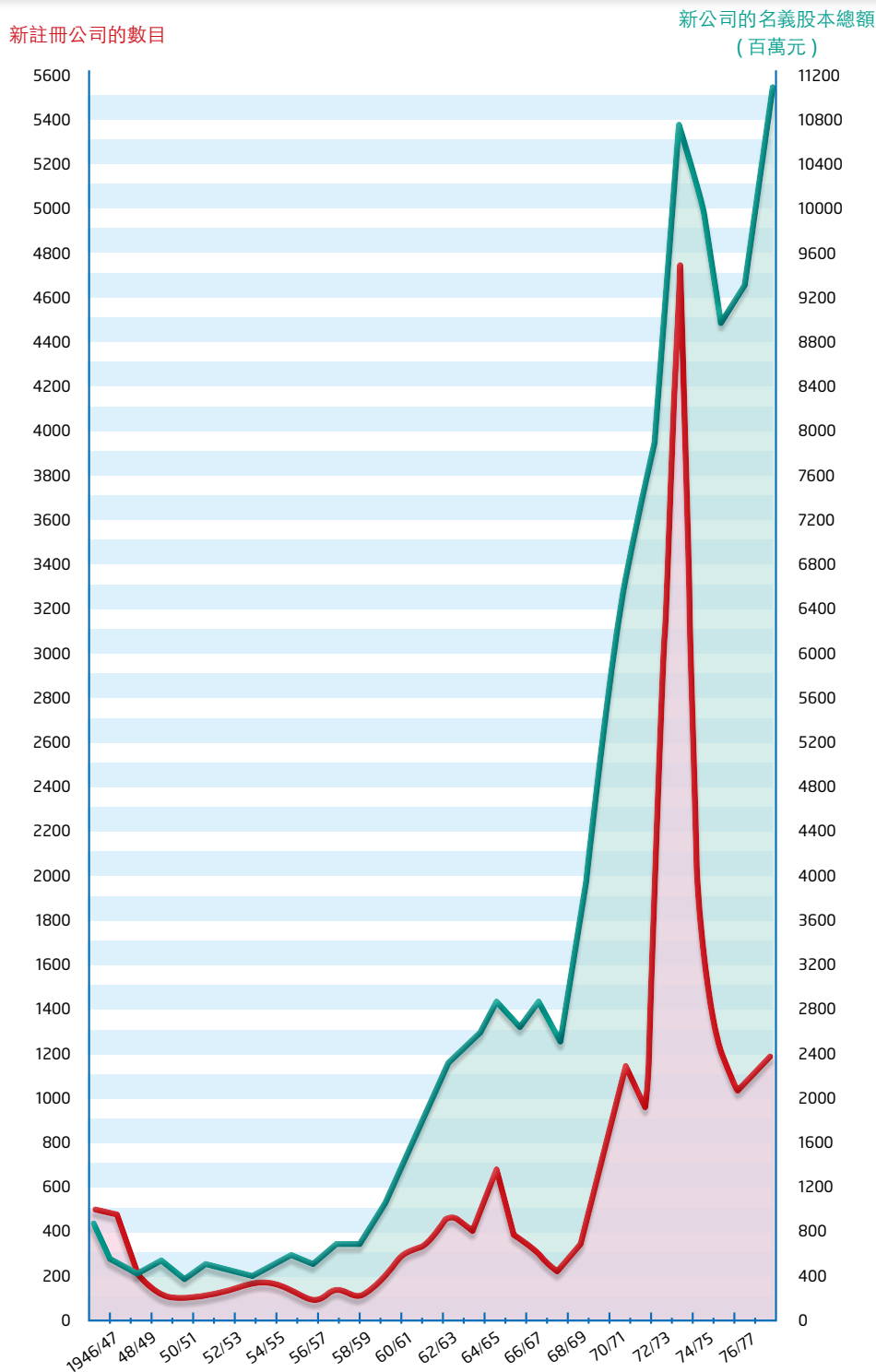
暴跌而再度遇上挫折，導致其後五年疲滯不前。1973年12月23日，恒生指數由1775點跌至150點，是香港股票市場史上一次最大的跌幅。隨着經濟泡沫爆破，公司註冊的數目驟減，而新註冊公司的名義股本總額跌得更急。這個跌勢直到1975-76年當市場氣氛終於喘定才得以扭轉。總括而言，在1946-47至1976-77這兩個財政年度期間，新註冊公司的數目每年約有12倍的增幅。

從圖表所示，1959至1975年間的大幅波動尤其值得注意。事實上，1960年代初期的幾年標誌着香港公司註冊整段歷史的一個重要里程碑。與1958-59財政年度比較，1960-61財政年度新註冊公司的數目差不多倍增，這是香港商人逐漸以公司運作模式為本的明證。可以說，現在任何規模的新企業幾乎無一不以有限公司的形式出現。

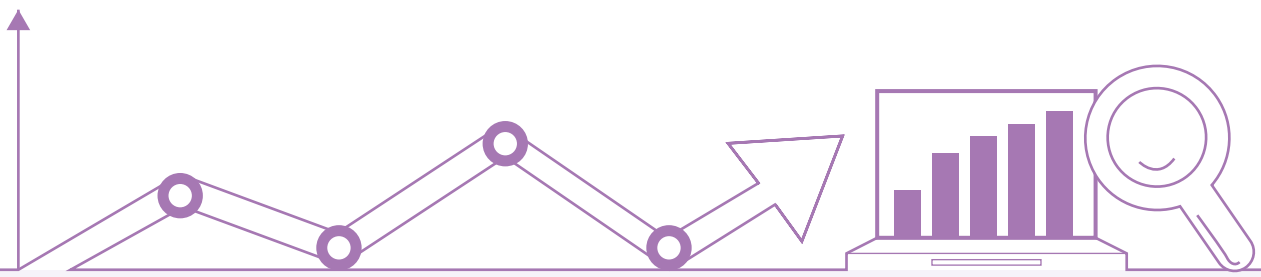


# IV. 註冊公司 統計數字分析

圖表 III 公司註冊：戰後趨勢



來源：註冊總署 1976-77 年報



1970 年代以後的時期亦值得提述，[附件 I](#) 載有相關的統計數字。踏入 1980 年代，在香港註冊公司的數目持續穩步上升。截至 1980 年 3 月的年度，新註冊公司的數目首次突破了 10,000 大關。由 1979-80 至 1986-87 的財政年度，公司註冊的數目更每年都超過 10,000 間，這與 1978 年中國經濟開放的時間吻合。截至 1988 年 3 月的財政年度，公司註冊的數目首次超越每年 27,000 間。雖然這個數字在 80 年代間曾有些波動，但整體趨勢是向上的。這段期間公司註冊數目上升的原因與之前有所不同。隨着中國於 1978 年落實改革開放的政策，香港成為引入海外投資的平台。當時，中國制訂了多項稅務優惠政策，藉此吸引外商投資。為了善用這些對外商投資的優惠政策，部分內地人士把資金轉移至香港，成立公司經營業務。當這些在香港註冊的公司到中國營業，它們會被視為海外投資者亦享隨之而來的優惠待遇。在香港註冊公司明顯為內地商人帶來豐厚利潤。因此，香港註冊公司的數目多年來一直大幅增加。

隨着中英兩國政府就香港前途進行談判而出現政治不明朗因素，在 1982-83 年至 1983-84 年這段期間，公司註冊的數目稍為下降。然而，在 1984 年中英簽訂聯合聲明之後，不明朗因素消除，公司註冊的數目回升，而升勢持續五年之久。不過，截至 1990 年 3 月的年度公司註冊的

數目稍見回落，這可能是由於「證券業檢討委員會」在其《戴維森報告書》(Hay Davison Report) (1988 年 5 月) 內建議推出更嚴厲的規例，以及因 97 回歸臨近而引發的大規模移民潮所致。不過，在隨後三年公司註冊的數目已恢復之前的水平。

到 1990 年代，香港每年註冊公司的數目有不少波動。1990-91 年數字由 28,862 間大幅上升至 1991-92 年的 48,163 間，到 1992-93 年更達到高峰的 61,685 間。但其後於 1993-94 年數字輕微下跌至 59,784 間，到 1994-95 年及 1995-96 年更大幅下跌。究其原因，可能與政府於 1994 年 6 月推出壓抑樓價措施及中國經濟放緩對物業及相關行業造成影響有關。此外，到 1996-97 年及 1997-98 年，公司註冊處處長根據《公司條例》第 290A 條（於 1999 年廢除）把不營運公司從公司登記冊剔除，導致大量公司解散。1996 年香港回歸之前信心短暫回升，新註冊公司的數目於 1996-97 年上升至 58,011 間。但隨着亞洲金融危機，1997-98 年公司註冊的數目隨即下降。到 1999-2000 年出現小陽春，新註冊公司的數目輕微回升至 39,506 間，因而有 24,270 間公司的淨增長。儘管這段期間公司註冊的數目時有波動，但公司登記冊上的公司總數持續高企，由 1990-91 年的 272,883 間增至 1999 至 2000 年的接近 50 萬間。

## IV. 註冊公司 統計數字分析

Lawton 及 Tyler 著的《Division of Duties and Responsibilities between the Company Secretary and Directors in Hong Kong - Final Report》(即《有關香港公司秘書及董事之間職務及職責分工的最後報告》)，把公司註冊數目與人口作比較(根據 1994 年取得的數字)，顯示當時香港的情況是每 12.7 人就有一間公司，而

澳洲及新西蘭的相比數字是 1:21.5，而英國則是 1:57.6。這足證香港當時已成為一個有眾多註冊公司的社會，部分原因是由於公司註冊手續方便，而部分是由於香港作為營商自由港的優越地位。

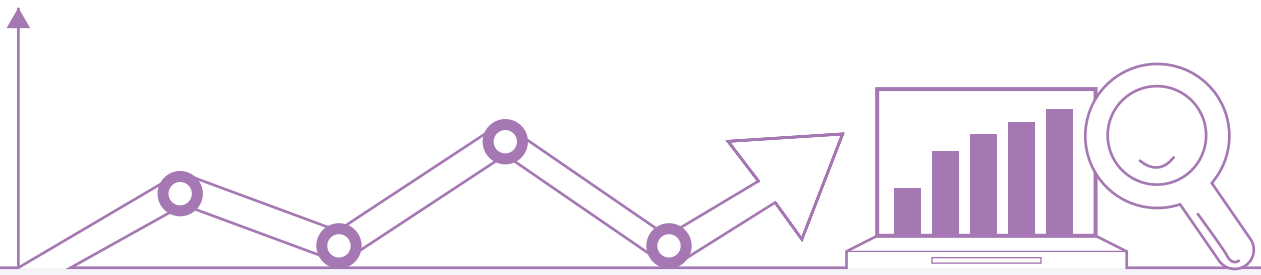
表 I

### 人口與註冊公司數目的比較

國家	人口約數	公司總數	上市公司	按一間公司計的人口比例數字
英國	56,400,000	979,000	2,000	57.6
新加坡	2,800,000	100,000	240	28.0
香港	5,600,000	440,000	500	12.7
馬來西亞	18,000,000	275,000	427	65.5
新西蘭	3,350,000	163,000	1,030	20.6
澳洲	17,712,700	825,000	1,145	21.5
南非	31,000,000	178,439	670	173.7

來源：香港特許秘書公會

(上表的數字是資料整理者於 1994 年秋季可取得的數字。)



讀者應該記得亞洲金融危機及物業市場崩潰，導致公司清盤及個人破產數目大增。香港其後需要超過七年時間才能復原，加上 1999 年推出的不營運但有償債能力私人公司撤銷註冊的法定程序，使 2001 至 2004 年這段期間的情況出現了調整。2000-01 年新註冊公司的數目持續上升至 41,498 間，而 2001 至 04 年公司解散的數目亦持續上升，超越新註冊公司的數目。因此，在 2001-02 年及 2003-04 年，註冊公司的總數目分別淨減少 4,305 間及 3,327 間，儘管 2002-03 年有多至 53,549 間新公司註冊。到 2004-05 年，情況出現戲劇性轉變，香港新註冊公司的數目首次攀升至歷史性的 66,466 間。自此，新註冊公司的數目持續上升，2005-06 年上升至 75,817 間；2006-07 年升至 84,545 間；至於 2007-08 年及 2008-09 年則分別升至 101,512 間及 109,416 間，跨越 100,000 間這個里程碑。這個大逆轉是由於香港經濟逐漸復蘇，以及中港關係變得更緊密（例如，自 2003 年

7 月 28 日開始的個人遊計劃及於 2003 年 6 月 29 日簽訂的《內地與香港關於建立更緊密經貿關係的安排》(CEPA)，即准許所有進口內地的港產貨物享有零關稅，以及香港服務供應商進入國內市場多個服務範疇享有優惠待遇)；此外，自 2004 年 2 月起推出一人公司亦使註冊成立公司變得更容易。公司註冊處年報的統計數字顯示，由 2004 至 2007 年期間，約有 70% 至 80% 的新註冊公司屬一人公司。這段期間適逢物業市道復蘇，很多投資者購入空殼公司以持有物業。

到 2004-05 年至 2008-09 年這段期間<sup>23</sup>，儘管仍有大量公司解散，但由於香港經濟繼續作出結構性的調整，這段期間公司註冊的數目仍有健康的大幅淨增長。到 2011-12 年，香港營運公司的總數創新高，達 968,665 間，而新公司註冊的數目每年也維持在 100,000 間以上的水平。香港現今已成為遠東地區註冊公司的理想地方。

23 根據《公司註冊處 2008-2009 年報》所載，在 2003 年至 2009 年(首 6 個月)期間，公司註冊處錄得有 12,731 間公司清盤解散及超過 130,000 間公司撤銷註冊。



表 II

## 公司佔商業事務比率

截至 3月31日 的年度	商業事務 數目	公司數目	公司佔商業事務 比率
1961	68,045	4,342	6.38 %
1965	103,938	8,638	8.31 %
1970	138,268	15,848	11.46 %
1975	181,754	36,228	19.93 %
1980	248,282	70,863	28.54 %
1985	353,482	134,318	38.00 %
1990	465,221	247,620	53.23 %
1991	484,443	272,883	56.33 %
1992	552,065	316,096	57.26 %
1993	579,962	373,406	64.38 %
1994	630,357	429,070	68.07 %
1995	636,312	457,994	71.98 %
1996	629,111	474,451	75.42 %
1997	638,249	486,997	76.30 %
1998	633,071	469,176	74.11 %
1999	614,646	474,761	77.24 %
2000	615,958	499,031	81.02 %
2001	624,987	512,357	81.98 %
2002	625,996	508,052	81.16 %
2003	661,438	504,246	76.23 %
2004	672,275	500,919	74.51 %
2005	694,332	525,447	75.68 %
2006	735,169	555,745	75.59 %
2007	766,299	604,993	78.95 %
2008	820,767	667,144	81.28 %
2009	884,296	732,961	82.89 %
2010	945,134	791,347	83.73 %
2011	1,060,196	886,371	83.60 %
2012	1,134,032	968,665	85.42 %

註：

編製此表參考下列資料：

1. 《Division of Duties and Responsibilities between the Company Secretary and Directors in Hong Kong - Final Report》  
(香港特許秘書工會：2001年4月), Lawton & Tyler 著。
2. 稅務局年報。
3. 公司註冊處年報。

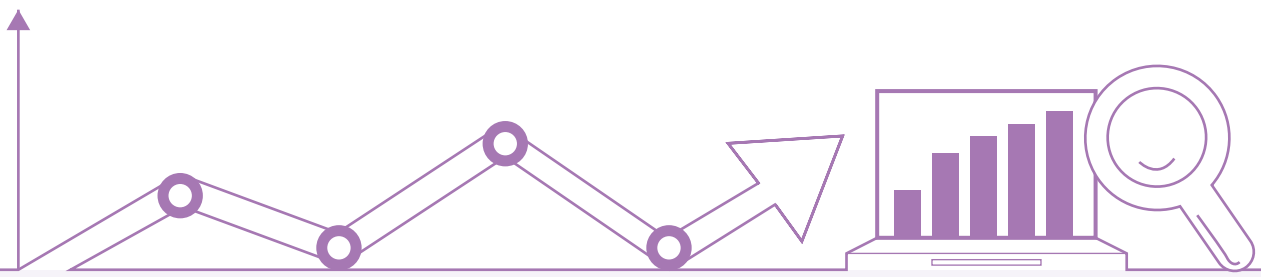


表 II 顯示了商業事務中公司數目所佔的比率。從上表可見，直至 1990 年公司才成為營商的主流模式。香港首條《公司條例》實施 125 年後，公司才成為主流的營商模式，可算是姍姍來遲。

表 III 列出香港、中國及世界各地自 1947 年起發生的大事。毫無疑問有些事件影響了營商信心，新註冊公司的數目亦於不同時期出現下跌的情況。至少自 1980 年代起，任何下跌均可理解為對外圍事件的反應（有些是國際事件，有些則與中國及本地有關），影響了營商的信心。「事件」一欄顯示對營商信心可能有影響並窒礙新公司註冊的事件。

「事件」欄中值得注意的一點的是上市公司的數目。1970 及 80 年代期間，上市公司的數目停滯不前，要到 1991 及 1998 年才有所突破。此外，自 1988 年開始出現了一個令人不安的重要趨勢，就是公司遷冊（即公司到另一司法管轄區如百慕大、開曼群島等地重新註冊），部分原因是由於「證券業檢討委員會」的報告書（《戴維森報告書》）激發的辯論所致。該委員會在香港證券交易所停市所引發的 1987 年 10 月股災後迅即成立。報告書於 1988 年年中發表，並建議

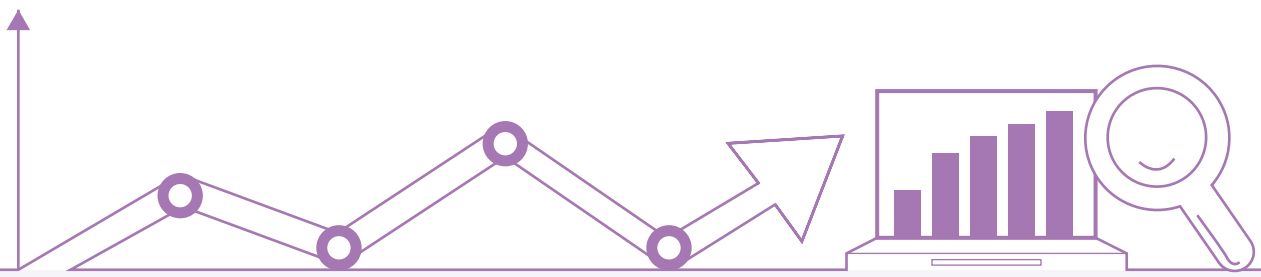
香港證券業建立一個全新架構。使證券業從一個規管不足的狀態，變成預期會過度規管的狀態，並由一個權力龐大的監管機構作出規管，也就是日後的「證券及期貨事務監察委員會」。很多評論員都認為報告書對規管過份熱切。無論如何，對過度規管的恐懼，加上 1997 臨近，觸發香港註冊的公司趨向遷冊往規管比較寬鬆的司法管轄區。要求披露股份的實益擁有權的新法例或擬議法例，以及新的內幕交易法例亦令恐慌的情緒更高漲。

在 1989 年，有 37 間上市公司遷冊。截至 1993 年年底，450 間所謂的本地上市公司中，有 255 間在海外註冊，儘管這些公司的主要活動都在香港進行。到 1998 年年底，680 間上市公司中，只有 200 間在香港註冊。這情況並不獨特（很多股票市場上市的本地公司都是離岸註冊的），但獨特的是這問題的規模。離岸註冊並非只是一個私隱及保密的問題。空殼公司賣家認為他們所售賣的離岸公司遠較香港公司為多。直至 2001 年，英屬維爾京羣島 (British Virgin Islands) 的國際業務公司 (international business companies) 最受歡迎。

# IV. 註冊公司 統計數字分析

表 III

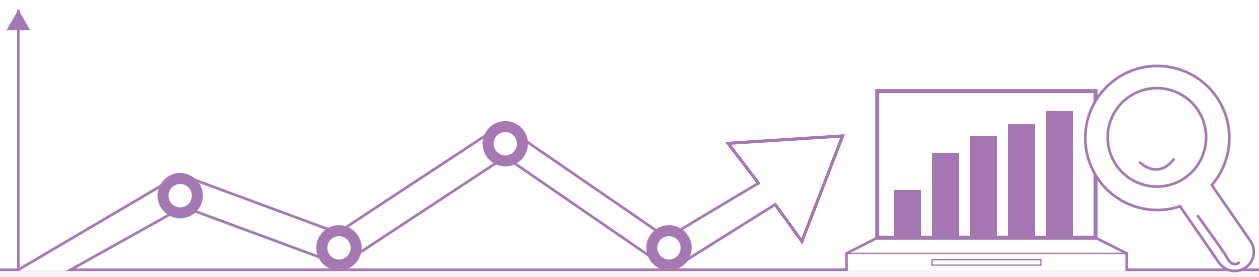
公司註冊的數目			事件
截至 3月31日 的年度	註冊公司 總數	新註冊公司	
1947	1,529	427	香港聯合交易所有限公司成立
1948	1,797	279	
1949	2,008	229	註冊總署成立
1950	2,255	276	
1951	2,278	186	
1952	2,440	248	
1953	2,521	229	
1954	2,629	202	
1955	2,805	250	
1956	2,618	284	九龍及荃灣暴動
1957	2,791	260	
1958	3,045	353	
1959	3,322	351	物業市場崩潰
1960	3,732	491	富貴大廈西座項目計劃安排
1961	4,342	694	
1962	5,191	910	
1963	6,209	1,149	
1964	7,354	1,251	
1965	8,638	1,420	547 間第 XI 部的公司 (54 間為新公司) (根據《公司條例》第 XI 註冊的公司 (即非香港公司)); 銀行倒閉
1966	9,761	1,286	天星小輪暴動
1967	10,970	1,428	社會騷動
1968	11,889	1,215	60 間上市公司
1969	13,372	1,868	遠東交易所開業
1970	15,848	2,812	
1971	18,993	3,461	金銀證券交易所開業



截至 3月31日 的年度	註冊公司 總數	新註冊公司	事件
1972	22,514	3,953	九龍證券交易所開業
1973	27,530	5,389	843 間第 XI 部的公司 (97 間為新公司) ; 260 間上市公司
1974	32,278	5,050	《證券條例》及《保障投資者條例》 頒布實施
1975	36,228	4,439	首次石油危機
1976	40,194	4,613	295 間上市公司
1977	45,240	5,543	
1978	51,232	6,862	
1979	59,667	9,261	
1980	70,863	11,907	262 間上市公司
1981	85,133	15,162	
1982	99,149	14,850	中英就香港前途問題進行談判
1983	110,862	12,679	1,740 間第 XI 部的公司 (235 間為新公司)
1984	121,477	11,986	第二次石油危機 ; 《公司(修訂)條例》
1985	134,318	14,080	
1986	150,551	17,990	2,122 間第 XI 部的公司 (257 間為新公司)
1987	166,807	18,722	276 間上市公司
1988	190,935	27,024	香港聯合交易所停市 ; 「證券業檢討委員會」成立
1989	223,054	34,548	「證券及期貨事務監察委員會」成立 ; 遷冊趨勢 (37 間上市公司離岸重新註冊)
1990	247,620	27,371	
1991	272,883	28,862	海灣戰爭 ; 357 間上市公司 (年底)
1992	316,096	48,163	《證券(披露權益)條例》及 《證券(內幕交易)條例》生效 ; 413 間上市公司 (年底)
1993	373,406	61,685	3,284 間第 XI 部的公司 (560 間為新公司)

# IV. 註冊公司 統計數字分析

截至 3月31日 的年度	註冊公司 總數	新註冊公司	事件
1994	429,070	59,784	公司註冊處於1993年8月1日成立為以營運基金模式運作的部門； 物業市場蕭條； 離岸註冊（英屬維爾京羣島等地）； 3,648間第XI部的公司（517間為新公司）
1995	457,994	36,775	於1994年12月8日向香港失明人協進會發出第500,000張公司註冊證書
1996	474,451	33,570	年底有583間上市公司（200間在香港註冊）；4,429間第XI部的公司（583間為新公司）
1997	486,997	58,011	4,683間第XI部的公司（655間為新公司）；658間上市公司（638間為本地公司，當中397間在海外註冊及39間中國企業和20間外國企業）； 亞洲金融危機； 物業市場崩潰
1998	469,176	39,016	5,159間第XI部的公司（711間為新公司）； 年底有680間上市公司（只有200間在香港註冊）； 香港經濟不景氣
1999	474,761	30,705	強迫清盤令增幅達66%至763宗（1998年有459宗）
2000	499,031	39,506	
2001	512,357	41,498	
2002	508,052	38,692	美國911襲擊
2003	504,246	53,549	爆發嚴重急性呼吸系統綜合症（「沙士」）
2004	500,919	48,463	更緊密經貿關係安排（CEPA）； 個人遊計劃； 物業市場開始復蘇； 《證券及期貨條例》於2003年4月1日生效，標誌著香港證券及期貨業的規管展開重要的一章



截至 3月31日 的年度	註冊公司 總數	新註冊公司	事件
2005	525,447	66,466	CEPA 補充協議
2006	555,745	75,817	於 2005 年 10 月 7 日向亞洲創傷心理研究學會有限公司發出第 1,000,000 張公司註冊證書； CEPA 補充協議
2007	604,993	84,545	CEPA 補充協議
2008	667,144	101,512	CEPA 補充協議； 全球金融危機
2009	732,961	109,416	CEPA 補充協議； 全球刺激經濟方案
2010	791,347	107,416	CEPA 補充協議
2011	886,371	143,797	於 2010 年 9 月 1 日向耆菁頌有限公司發出第 1,500,000 張公司註冊證書； CEPA 補充協議； 美國第二輪量化寬鬆
2012	968,665	139,366	CEPA 補充協議

註：

編製此表時參考下列資料：

1. 《Division of Duties and Responsibilities between the Company Secretary and Directors in Hong Kong - Final Report》  
(香港特許秘書工會：2001 年 4 月), Lawton & Tyler 著；及
2. 公司註冊處備存的統計數字。

## IV. 註冊公司 統計數字分析

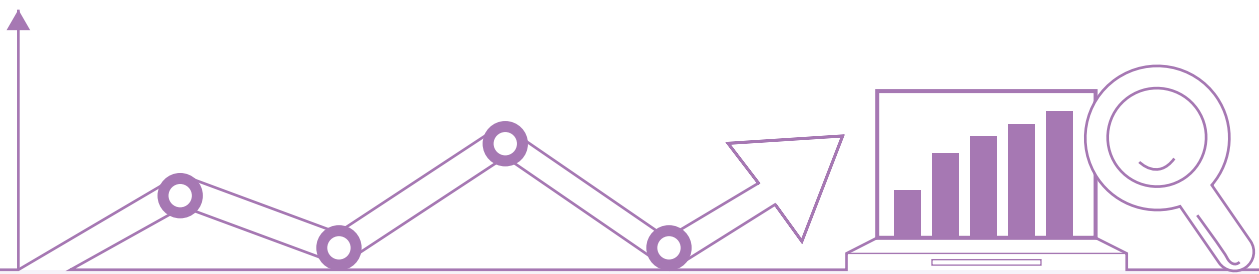
### 3. 首10間在公司註冊處紀錄內的本地公司

**最**早在香港創立的公司的性質展示了其後香港經濟發展的方向。從研究香港首10間公司的資料所得，其中5間是保險公司，而兩間是與航運業有關。令人詫異的是，這些歷史非常悠久的公司，大部分都一直經營到近年才解散。事實上，有些仍然活躍（例如 The Hong Kong and Whampoa Dock Company Limited）甚或在證券交易所上市（例如香港上海大酒店有限公司 (The Hongkong and Shanghai Hotels, Limited)）。這些例子證明了金融業及航運業對香港經濟發展的重要性。

**1** 第一間公司是於1865年10月12日註冊的 The British Traders' Insurance Company Limited。值得注意的是，這亦是香港首間成立的保險公司，展示了保險業對香港經濟的重要性。這間公司也是香港一間歷史非常悠久的公司。由1865至2003年間，公司蓬勃發展，經歷多次經濟不景氣仍然屹立不倒。該公司於2003年經成員自動清盤解散。

**2** 第二間公司是 The Hong Kong Canton & Macao Steamboat Co. Ltd.，屬航運業。雖然不及第一間公司，該公司的歷史相對亦算悠久。公司於1958年解散。

**3** 第三間公司是 The Hongkong and Shanghai Hotels, Limited 香港上海大酒店有限公司（於1866年成立時的公司名稱為 The Hongkong Hotel Company Limited）。事實上，這間公司亦是香港至今歷史最悠久的公司。該公司現仍在登記冊上並在證券交易所上市（證券代號：00045）。公司業務遍佈亞洲及歐美，其發展足以反映香港食品及服務業的發展。



**4** 第四間公司 The Hong Kong and Whampoa Dock Company Limited 亦屬航運業。公司於 1863 年創立，並於 1866 年由 Douglas Lapraik 及 Thomas Sutherland 申請註冊為私人公司。這間公司曾一度是亞洲最大的船塢之一，但在日本佔領香港前夕被日軍飛機猛烈轟炸。公司其後於 1977 年與 Hutchison International Limited 合併成為 Hutchison Whampoa Limited，並於 1978 年 1 月上市（證券代號：00013）。

**5** 第五間公司是 The Hong Kong Fire Insurance Company Limited。公司於 1868 年成立，但於 2004 年解散。  
**&**  
**6** 第六間公司是 The China Fire Insurance Company Limited。公司於 1870 年註冊成立，但於 1956 年解散。這兩間公司董事局的成員大致相同，是首批向公眾提供火險服務的公司。

**7** 第七間公司是 China Sugar Refining Company, Limited。公司於 1878 年註冊成立，但於 1933 年解散。

**8** 第八間公司是 The Hongkong Ice Company Limited。公司於 1880 年註冊成立為私人公司，但於 1919 年解散。

**9** 第九間公司是 The Man On Insurance Company Ltd。公司 1881 年註冊成立，並於 1955 年解散。

**10** 第十間公司是 HSBC Insurance (International) Limited（滙豐保險（國際）有限公司）。公司 1881 年註冊成立，並於 2000 年解散。公司於 1881 年成立時的註冊名稱為 The Canton Insurance Office Limited，其後於 1953 年改稱為 Lombard Insurance Company Limited，並再於 1996 年改稱為 HSBC Insurance (International) Limited（滙豐保險（國際）有限公司）。



## 4. 歷史悠久而仍在香港營運的著名公司

有 32 間於 1913 年 1 月 1 日之前註冊成立的公司（「百周年公司」）現在仍然營運。除下文所述的公司之外，其他為人熟悉的公司還有於 1885 年註冊為擔保公司的 The Hong Kong Club、於 1889 年註冊為公眾公司的 AXA General Insurance Hong Kong Limited（安盛保險香港有限公司）、於 1898 年註

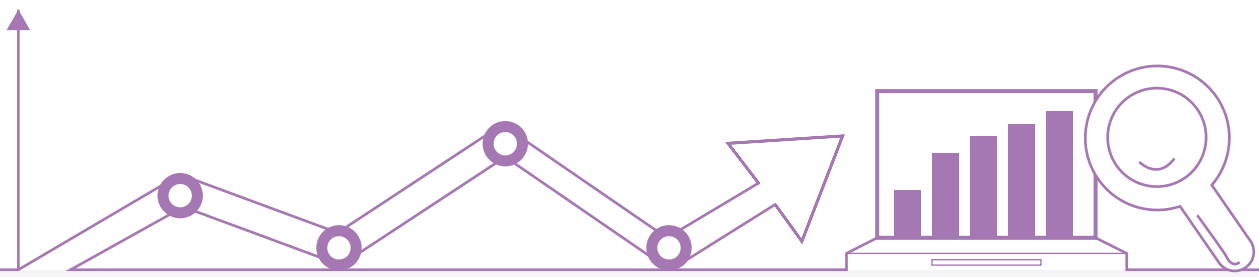
冊為私人公司的 The “Star” Ferry Company Limited、於 1907 年註冊為擔保公司的 The Law Society of Hong Kong，以及於 1911 年註冊為擔保公司的 The Hong Kong Golf Club 香港哥爾夫球會。我們在此講述幾間較為人熟悉的例子。

### 屈臣氏 (Watsons)

屈臣氏的歷史可追溯至 1828 年，當時屈臣氏是一間在中國廣州的藥房。其業務於 1841 年擴展至香港，成立香港藥房 (The Hong Kong Dispensary)。到 1886 年，屈臣氏在香港將業務由藥房擴展至汽水飲料，並決定在香港註冊成立為一間私人公司，公司名稱為 A.S. Watson & Company, Limited。此舉證明是成功的嘗試。到 1895 年，屈臣氏開設了 35 間店鋪及生產約 300 種藥物、衛生用品及香水。其後於 1963 年，屈臣氏有限公司成為和記集團 (Hutchison Group) 的附屬公司，並於 1981 年成為 Hutchison Whampoa Limited 的全資附屬公司。屈臣氏現在已成為一間國際的零售及製造企業集團，其下零售店的業務遍及健康及美容、名貴香水及化粧品，以至食品、電子、葡萄酒及機場零售點。屈臣氏亦是飲品製造業的中堅份子，至今仍是和記黃埔的附屬公司。（資料來源：屈臣氏網站：<http://www.aswatson.com/>）

### 香港黃埔船塢 (Hong Kong and Whampoa Dock)

公司於 1863 年由 Douglas Lapraik 及 Thomas Sutherland 創立，以收購中國珠江黃埔的船塢和修理廠及當時在港島香港仔新建的旱塢，並於 1866 年在香港成立名為 The Hong Kong and Whampoa Dock Company Limited 的私人公司。在往後的個多世紀及經歷過兩次世界大戰，公司一直經營遠東地區其中最大的旱塢、修船及造船業務。在業務的高峰時期，船塢平均每星期處理 25 艘船隻。到 1960 年，公司為不下 23 個國家及 9 支海軍的船隊提供服務。黃埔船塢於 1969 年首次進軍地產發展市場。到 1970 年，公司取得在港島區擁有主要船塢及貨倉之 China Provident Company Limited 的大部分股份。到 1977 年，公司與 Hutchison International Limited 合併成為 Hutchison Whampoa Limited。公司的業務亦轉為以地產為主，管理架構亦擴大至包括市場及屋苑管理部門，而貨運業務則轉移予香港國際貨櫃碼頭有限公司 (Hong Kong International Terminals Limited)。（資料來源：和記黃埔地產網站：<http://www.hwpg.com/>）



## 怡和控股 (Jardine Matheson Holdings)

怡和控股的歷史可追溯至 1818 年一間由 William Jardine 及 James Matheson 在廣州開辦的合夥。在英國東印度公司 (The East India Company) 失去與中國貿易的專利權前的兩年 (即 1832 年)，William Jardine 及 James Matheson 正式合夥成立私營的渣甸洋行 (Jardine, Matheson & Co.)。到 1842 年，洋行在香港開辦了首間大型洋行，成立總辦事處，進入了昌盛和擴展的時期。到 1906 年，公司在香港註冊成立為一間本地公司。

在香港的歷史上，怡和家族在殖民地的事務上有很大的參與。在 1850 年 6 月，David Jardine 是立法局首兩名非官守議員之一。公司的總辦事處在香港，而很多時公司的執行董事都是政府立法局及行政局的成員。洋行與香港每個時期的發展有着密切的關係。很多現時仍在運作的主要服務，例如航運、船塢、倉庫、鐵路、地產等都受惠於怡和洋行。The Indo-China Steam Navigation Company Limited 在香港設立總辦事處。The Hongkong Land Investment

and Agency Company, Limited、Hongkong & Kowloon Wharf & Godown Co Ltd、The "Star" Ferry Company Limited，以及 Hongkong Tramways Limited 的董事局主席一職，很多時都由香港怡和洋行的執行董事出任。

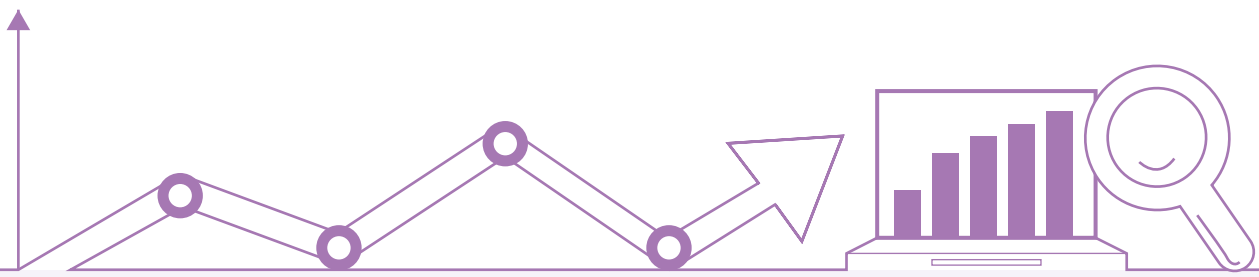
怡和集團在香港仍然很活躍，是香港最大的企業集團之一。香港現今很多地標都是以洋行及創辦人 Jardine 及 Matheson 的名字命名，例如渣甸坊 (The Jardine's Bazaar, Jardine's Crescent)、渣甸橋 (Jardine's Bridge)、渣甸山 (Jardine's Lookout)、怡和街 (Yee Wo Street)、勿地臣街 (Matheson Street)、怡和大廈 (Jardine House) 及怡和午炮 (The Noon-day Gun)，見證着集團對香港歷史的重大影響。(資料來源：[http://en.wikipedia.org/wiki/Jardine\\_Matheson\\_Holdings](http://en.wikipedia.org/wiki/Jardine_Matheson_Holdings))

## 5. 從小本經營發展至擁有眾多在香港成立的 附屬公司的大集團公司

### 長江集團 (Cheung Kong Group)

長江集團的發展正好反映香港經濟的發展。在1950年，李嘉誠開設了長江塑膠廠(Cheung Kong Plastic Factory)。到1964年，塑膠廠重組並註冊成立為長江實業有限公司(Cheung Kong Industrial Company Limited)，以生產塑膠花為主要業務。憑藉着從中賺取累積的財力，李嘉誠決定將投資轉向香港的地產業。在1960年代期間，長江實業有限公司名下的物業不斷增加。到1971年，李嘉誠成立長江地產有限公司(Cheung Kong Real Estate Company Limited)，到1972年公司將名稱改為長江實業(集團)有限公司(Cheung Kong (Holdings) Limited)。這間公司的成立標誌着李氏地產王國的建立。同年，長江實業(集團)有限公司在證券交易所上市，迅即受到投資者追捧。透過投資地產業並在股票市場集資，長江

實業(集團)有限公司迅速發展，吸引了本地及海外資本家的注意。到1970年代末，長江實業(集團)有限公司在香港的地產業已建立了穩固顯赫的地位。其後，長江實業(集團)有限公司染指其他業務，購入Hutchison Whampoa Limited及香港電燈集團有限公司。其後幾年，李氏繼續重組業務，把業務多元化及國際化。長江實業(集團)有限公司是長江集團的旗艦，是現時香港數一數二的跨國企業集團。長江集團的成員包括長江實業(集團)有限公司、Hutchison Whampoa Limited、電能實業有限公司、Cheung Kong Infrastructure Holdings Limited、長江生命科技集團有限公司、和記電訊香港控股有限公司、Hutchison Harbour Ring Limited及TOM集團有限公司。(資料來源：馮邦彥《香港華資財團》(1841-1997)，香港：三聯書店出版，1997年版)



## 香港上海滙豐銀行 (Hongkong and Shanghai Banking Corporation)

香港上海滙豐銀行的成就代表着香港銀行業的發展。銀行於 1865 年由 Thomas Sutherland 創立，是首間以香港為總部並為中國與歐洲的商貿發展提供資金的銀行。銀行成立之初，以「穩健的蘇格蘭銀行業原則」(sound Scottish banking principles) 運作。銀行其後在上海及日本開設分行。在總經理 Thomas Jackson 的管理下，銀行於 19 世紀後期把業務擴展至亞洲其他地方，例如泰國、菲律賓及新加坡。到 1870 年代，香港上海滙豐銀行成為香港最大的銀行。日本的侵略迫使銀行把總部遷往倫敦。日本侵略結束後，銀行的總部於 1946 年遷回香港。在 1950 至 1980 年代，銀行的業務向國際擴展，並趨向多元化。到 1965 年，銀行購入香港恒生銀行的控制性股權，並於 1972 年成立商人銀行 Wardley Limited。隨着業務不斷多元化，滙豐銀行另一個發展里程碑就是成立滙豐集團 (HSBC Group)。到 1991 年，HSBC Holdings plc 成立，

作為集團的母公司，其股票在倫敦及香港的證券交易所上市。之後，集團於 1992 年 7 月收購英國的米特蘭銀行 (Midland Bank)，使銀行成為世界最大的銀行及金融服務機構之一。收購米特蘭銀行的條件之一，是 HSBC Holdings plc 的世界性總部須從香港遷往倫敦 (HSBC Holdings plc 的世界性總部於 1993 年遷往倫敦)。滙豐集團於 1990 年代更進一步擴展及整合不同的業務，例如在美國設立合營企業、在巴西成立新的附屬公司、收購阿根廷羅伯士集團 (Roberts Group)，以及購入墨西哥桑坦德·塞爾芬銀行 (Mexico's Group Financiero Serfin) 的股票。到 1999 年，滙豐控股有限公司收購了南韓最大的商業銀行之一漢城銀行 (Seoul Bank) 的控制性股權。時至今日，滙豐集團包括了世界各地各具經營特色的銀行及金融服務機構。在 2008 年 2 月，滙豐被《銀行家雜誌》(The Banker Magazine) 評為世界最有價值的銀行品牌。(資料來源：馮邦彥《香港英資財團》(1841-1996)，香港：三聯書店出版，1996 年版)

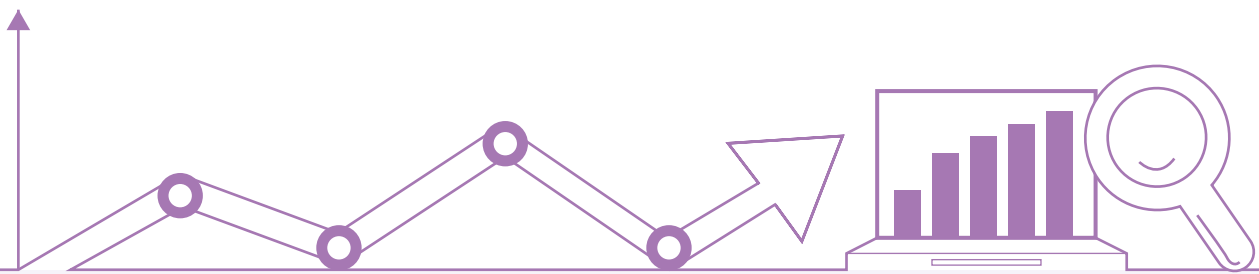
和記黃埔  
(Hutchison Whampoa Limited)

Hutchison Whampoa Limited 的發展道出香港公司演變的另一故事。和記黃埔原本是兩間於 19 世紀創立的公司，分別是上述的香港黃埔船塢及和記企業。後者於 1860 年時的名稱為 Robert Walker & Co.，並於 1873 年被 John D. Hutchison 收購後改稱為 John D Hutchison & Co.。直至 1965 年祈德尊爵士 (Colonel Sir Douglas Clague) 成為董事局主席，公司才改稱為 Hutchison International Limited，並在本港市場大放異彩。公司更改名稱之後的數年間，Hutchison International Limited 在祈德尊爵士的帶領下，收購了香港若干公司的業務，例如屈臣氏。特別值得一提的，是在 1969 年 Hutchison International Limited 收購香港黃埔船塢的控股權益，為日後 Hutchison Whampoa Limited 的發展奠定基礎。

儘管公司的投資組合在船塢及零售業務上均有具價值的房地產收益，但在 1972 至 1973

年股票市場暴跌，Hutchison International Limited 受到重大打擊。到 1977 年，Hutchison International Limited 及香港黃埔船塢合併為 Hutchison Whampoa Limited，成為香港最大的企業集團之一。到 1979 年，Hutchison Whampoa Limited 恢復元氣，重回正軌。在 1979 年 9 月 25 日李嘉誠和滙豐銀行簽訂協議，由長江實業集團有限公司收購 Hutchison Whampoa Limited。自此，公司便成為長江集團的成員。

作為一間主要的國際企業，和記黃埔的業務多元化，計有港口、地產及酒店、零售、能源、基建、投資，以至通訊，是香港證券交易所主板掛牌上市最大的公司之一。旗艦公司包括和記港口集團 (Hutchison Port Holdings)、和記黃埔地產 (Hutchison Whampoa Properties)、屈臣氏、長江基建及和記電訊。(資料來源：馮邦彥《香港英資財團》(1841-1996)，香港：三聯書店出版，1996 年版；以及和記黃埔有限公司網站：<http://www.hutchison-whampoa.com/>)



## 太古集團 (Swire Group)

太古集團的發展，可以說是外國投資在香港逐步壯大的一個具代表性的例子。太古集團是始於 John Swire 於 19 世紀初期在利物浦創立的一間規模不大的進出口公司。1860 年代，John Swire 開始在中國經商，並於 1866 年在上海與 R.S. Butterfield 合夥，成立 Butterfield & Swire，以貿易為核心業務。1870 年 5 月 1 日，Butterfield & Swire 在香港設立分支。香港的分支自開設以來，地位一直如上海辦事處般重要。到 1900 年，Butterfield & Swire 在香港創立太古船塢公司 (The Taikoo Dockyard Company)，並於 1940 年在香港註冊為 The Taikoo Dockyard and Engineering Company of Hong Kong Limited。公司之後於 1959 年在香港的證券交易所上市（證券代號：0019）。隨着時間的過去，香港分支漸漸成為集團在遠東區發展航運業的區域總部。經過差不多 70 至 80 年的發展，即第二次世界大戰時，太古集團已經發展成多元化的企業集團。

經過一輪收購之後，公司於 1973 年重組並易名 Taikoo Swire Limited 及於 1974 年易名為 Swire Pacific Limited。與此同時，Butterfield & Swire (Hong Kong) Limited 易名為香港太古集團有限公司 (John Swire & Sons (H.K.) Ltd.。該私人公司繼續是 Swire Pacific Limited 的母公司。當其時，香港太古集團 (Hong Kong Swire Group) 已成為一個多元化的企業集團，以香港太古集團有限公司為控股公司，並以 Swire Pacific Limited 為上市旗艦，而香港太古集團更已成為英國太古財團的中流砥柱。到 2009 年 Swire Pacific Limited 在《華爾街日報》的「我最仰慕的香港公司」排名榜上 (Wall Street Journal's list of Most Admired Company in Hong Kong) 名列第二位，而其附屬公司國泰 (Cathay Pacific) 則名登榜首，亦即是說集團的業務包攬了排名榜首兩名的位置。(資料來源：馮邦彥《香港英資財團》(1841-1996)，香港：三聯書店出版，1996 年版；[http://www.en.wikipedia.org/wiki/Swire\\_Group](http://www.en.wikipedia.org/wiki/Swire_Group))

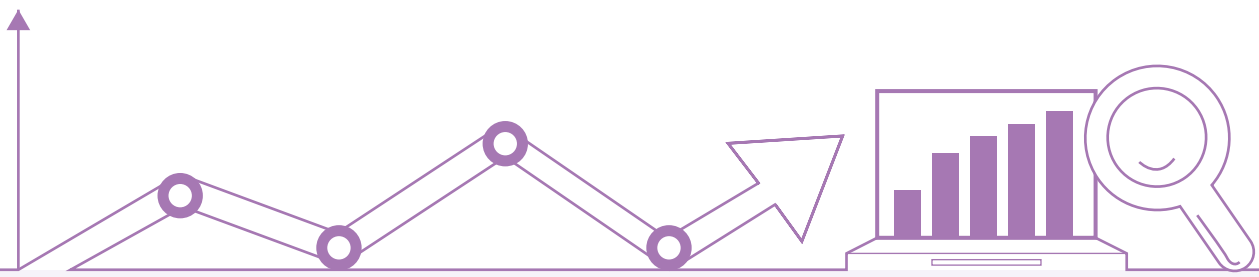
## 6. 企業遷移及企業集團

香港是一個有超過 170 年歷史的自由港，因此有大量企業隨著香港的經濟周期遷移進出香港一點也不出奇。總的來說，企業遷移一直受香港的政治氛圍及香港與中國內地經濟的互動所影響。香港經歷了不同的發展階段，期間有不同背景、不同類別的公司遷入及遷出香港。1840 年鴉片戰爭的爆發促成了香港的現代化及英國財團的出現。在殖民地時期之初，落戶香港的英國公司賺取了它們的第一桶金。

隨着香港轉變成為轉口港，英國公司擴展投資至香港經濟的多個主要範疇，例如航運、倉庫、銀行、地產、酒店及其他公用事業，並且逐漸發展成為企業集團。英國財團的業務遍布香港每個角落，地位更形鞏固，成為香港經濟的主要支柱。尤其在中華人民共和國成立之後，英國財團在內地流失大量投資而需把業務遷到香港。結果，遷到香港公司的數目不斷增加。然而，中國的文化大革命影響了他們對香港前途的信心。有些公

司對在香港的投資持悲觀態度，甚或遷往海外尋找新的投資機遇。這個趨勢自 1988 年起更趨惡化。這是由多個因素所致，包括「證券業檢討委員會」於 1988 年 5 月發表的《戴維森報告書》建議實施更嚴厲的規管，以及 97 回歸臨近。在回歸前的過渡時期，英國財團為他們未來的發展急謀對策。有些加快國際化調配策略，把他們的上市公司遷往海外，甚或完全撤離香港。結果，這些公司成為了香港的海外跨國公司，他們把利潤及資產移往海外以減低在港投資的風險。

20 世紀初亦有海外華人控制的公司遷到香港。憑着數十年在海外艱苦環境營商的經驗，當時在北美、澳洲及東南亞等地的海外華裔商人，帶着從海外賺取的第一桶金，決定遷到香港進一步發展。除了投資航運及地產業之外，他們的投資亦擴展至零售百貨、銀行、製藥及銷售行業。多個企業集團應運而生，當中最出名的例子有來自澳洲的先施及永安百貨。到了 1930 年代，先



施、永安等已發展成為多元化的企業集團。他們無疑是香港當代首批的華資企業集團。

其後，中國內地的公司亦遷到香港。這股企業遷移浪潮在 20 世紀中前期仍然繼續。擁有龐大業務的富商相繼在港建立業務。他們有些是依循着由貿易航運業開始然後擴展至地產業這一模式發展。最著名的例子包括馮平山家族集團、許愛周家族集團、張祝珊家族集團及馮漢柱家族集團。其他則在金融業冒升，具名氣的包括由林炳炎、何善衡、梁植偉及盛春霖創立的恒生銀行，銀行其後發展成為最大的華資銀行集團。

當時的華資企業集團往往與家族扯上關係。其中一個企業集團是周氏兄弟。三子（周少岐、周蔭喬及周卓凡）之父周永泰是來自內地最早的商人移民之一。19 世紀末，周氏三兄弟各自成立公司，註冊的公司有保險公司、地產公司、航運公司、銀行公司等。踏入 20 世紀，周氏管理的

業務毫無疑問已具有現代家族財團的規模，而周氏是當時香港少數由家族控制的企業集團之一。

到 20 世紀中期，來自海外及內地的華資公司在香港的發展上擔當着重要的角色。尤其是韓戰期間，上海的企業家帶同大量資金、設備、技術及管理人才遷到香港，令華資公司的數目激增。例如由馮漢柱於 1906 年創立的利豐公司 (Li & Fung)，以出口國產貨物為主要貿易業務，該公司於 1949 年將總部遷到香港，結果非常成功。1973 年 4 月，公司在證券交易所上市（證券代號：0494），超額認購 113 倍。此外，有些在東南亞成立的公司亦於 1960 至 1970 年代遷到香港，在香港的黃金發展時期尋找發展業務的機遇。這些公司亦不斷擴展業務，發展成為企業集團。



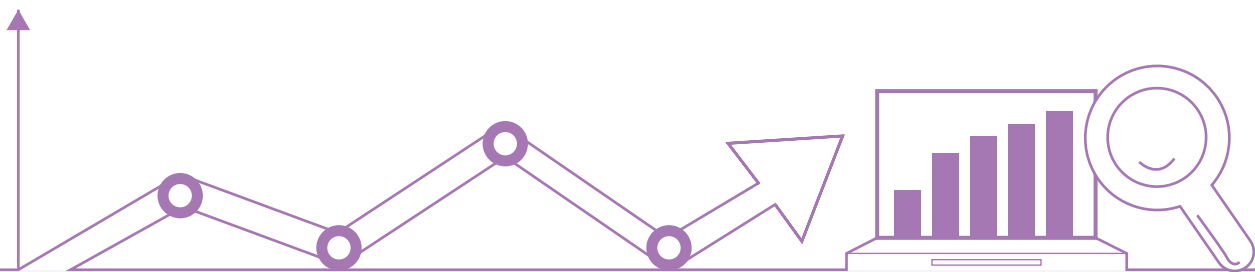
## 7. 香港主要經濟行業中具代表性的公司

### 貿易

利豐是 20 世紀上半部份因內地戰亂而遷往香港的貿易公司之一。利豐於 1906 年在廣州創立，是中國首間華資外貿公司。起初，其貨物主要出口美國。自 1920 年代起，利豐的業務開始邁向多元化，包括成立手工藝廠、倉庫，以及買入其他公司的代理權。到 1937 年，利豐在廣州的總部因日本佔領而關閉。其後，利豐遷到香港並註冊為一間私人公司。這次遷移證明是成功的。到 1940 至 1950 年代，利豐把業務集中在轉口方面，為公司帶來豐厚的利潤。以經營貿易為基礎，利豐其後進軍不同的業務範疇作多



元化發展，例如地產、倉庫、航運及金融。利豐公司於 1973 年上市後，繼續加強其貿易方面的傳統業務，把銷售網絡擴展至海外市場。直至於 1989 年私有化，利豐有限公司 (Li & Fung Limited) 是當時發展最快的貿易公司。公司其後更改名稱，現稱馮氏控股(1937)有限公司 (Fung Holdings (1937) Limited)。除了傳統的貿易業務之外，公司亦在其他範疇建立強大的市場網絡，例如零售、批發及物業市場。公司的子公司利豐有限公司 (Li & Fung Limited) (於百慕大成立的非香港公司) 於 1992 年在香港證券交易所上市 (證券代號：0494)。如今，公司已成為一個跨國企業集團，向三個明確的核心業務推動強勁增長。利豐有限公司負責出口採購方面、Integrated Distribution Services Group Limited 負責經銷方面，以及利亞零售有限公司 (Convenience Retail Asia Limited)、利邦控股有限公司 (Trinity Limited) 及其他私有的實業體負責零售方面。(資料來源：馮邦彥《香港華資財團》(1841-1997)，香港：三聯書店出版，1997 版；利豐網站：<http://www.lifunggroup.com/>)



## 銀行

至今，銀行業已成為香港支柱產業之一。除了滙豐銀行及恒生銀行之外，中國銀行及東亞銀行亦是香港銀行業發展上兩個具代表性的例子。



中國銀行前稱戶部銀行，是中國首間國家銀行。1903年（即清朝光緒三十年）3月14日，奕匡（清朝大臣）向清帝上奏「試辦大清戶部銀行推行銀幣」。經過一年多的籌備，中國歷史上第一間國家銀行 - 戶部銀行於1905年8月在北京成立。到1906年，戶部（相當於財政、稅課及民政部）改名為度支部（相當於財政部）。1908年2月，戶部銀行改名為大清銀行並具有中央銀行的職能。到1911年，大清銀行已在全國各省省會及通商口岸設立35間分行，成為清末規模最大的銀行。1912年2月2日，大清銀行上海分行清盤停業。到1912年2月5日，中國銀行在上海漢口路3號大清銀行舊址慶祝成立並開始營業。

中國銀行在香港的歷史可追溯早至1917年，當時中國銀行在香港開設第一間分行，此舉亦標誌着國有的華資銀行進軍當時殖民地的銀行業。到1949年中華人民共和國成立，香港有15間國有華資銀行的分行，以及九間在內地註冊屬公私合營企業銀行的分行。此外，中國政府於1949年成立寶生銀行及於1950年成立南洋商業銀行，兩間銀行均在香港註冊。

1952年，九間公私合營銀行（即新華銀行、中南銀行、金城銀行、國華商業銀行、浙江興業銀行、鹽業銀行、南洋兄弟銀行集團、華商銀行及中國工業銀行）組成「聯合公私營銀行聯合辦事處」。當中央政府於1954年關閉上述九間銀行

最後三間的母公司，這三間銀行香港的分行亦隨即關閉，其餘六間公私合營銀行的管理工作便於 1958 年轉移至中國銀行香港及澳門分區辦事處。中國銀行其後接管廣東省銀行、華僑商業銀行及交通銀行香港分行的管理工作。

1975 年 6 月，中國銀行增加了公私合營銀行的資本。由於新資本全數來自中國政府，因此公私營銀行的私營擁有權大幅削減，有些更跌至少於 1%。

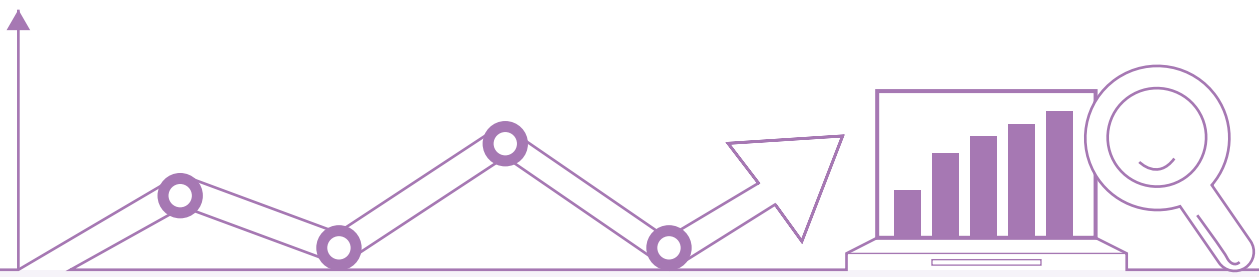
到 1980 年代，在建立一個共用的資訊科技平台之後，14 間銀行重新命名，成為中銀集團的一部分，資金及外匯交易的運作亦統一管理。然而，各銀行維持自行管理。

1998 年，交通銀行香港分行脫離中銀集團。到 1999 年，中銀集團開始重組業務，準備初次公開招股。所有小股東（集友的股東除外）的股份均被中國銀行收購。正式的重組計劃在獲得中國人民銀行批准後，於 2001 年 1 月展開。

重組計劃把在國內註冊的集團成員的業務合併入寶生銀行，並隨即把寶生銀行的名稱改為中國銀行（香港）有限公司。在香港註冊成立

的南洋商業銀行及集友銀行則成為中國銀行（香港）有限公司的附屬公司。合併須要通過立法程序，因為香港不容許透過集資合併（在美國這是慣常的程序）。《中國銀行（香港）有限公司（合併）條例》於 2001 年 7 月 12 日獲香港立法會通過，而合併於 2001 年 10 月 1 日完成。

中國銀行（香港）有限公司於 2001 年 10 月 1 日註冊成立為持牌銀行營業，而中銀香港（控股）有限公司則於 2001 年 9 月 12 日在香港註冊成立，持有中國銀行（香港）有限公司所有股本權益。中銀香港（控股）有限公司在香港聯合交易所上市，並以交易編號 BHKLY 在美國以預託證券形式上市。中銀香港（控股）有限公司亦是恒生指數的成分股。於 2002 年 7 月上市的中銀香港（控股）有限公司，是首間作國際性上市的國內銀行；在此之前，其他國內銀行是透過國內的「A 股」市場上市。（資料來源：[http://en.wikipedia.org/wiki/Bank\\_of\\_China\\_\(Hong\\_Kong\)](http://en.wikipedia.org/wiki/Bank_of_China_(Hong_Kong)) 及 <http://www.boc.cn>）



東亞銀行的發展反映了另一個與香港家族有關的銀行發展故事。東亞銀行於 1918 年在香港創立，並獲得當時最具影響力的華商及熟悉西方銀行運作的人士支持。藉着華資商行及貿易公司的支持，銀行在香港建立龐大的商業網絡，奠定了日後成功的基石。在發展初期，東亞銀行致力建立一個商業代理的國際網絡。到 1920 年代末，東亞銀行的代理已擴展至中國、日本、菲律賓、新加坡、印度、澳洲、英國、法國及美國等地，而其附屬公司亦已在上海、廣州及西貢設立。在香港本地市場方面，東亞銀行亦藉着加入多

個銀行公會而得益。到 1935 年，東亞銀行已發展為華南地區最穩健及實力最雄厚的華資銀行。在日治時期，東亞銀行被日軍接管。戰後，東亞銀行重新開展業務及建立海外貿易代理網絡。由於銀行採取審慎的管理政策，其業務得以持續穩步擴展。到 1965 年，銀行獲香港外匯銀行公會評為 A 級。東亞銀行在香港聯合交易所上市（證券代號：0023）。（資料來源：馮邦彥《香港華資財團》（1841 至 1997 年），香港：三聯書店出版，1997 年）

### 股票市場

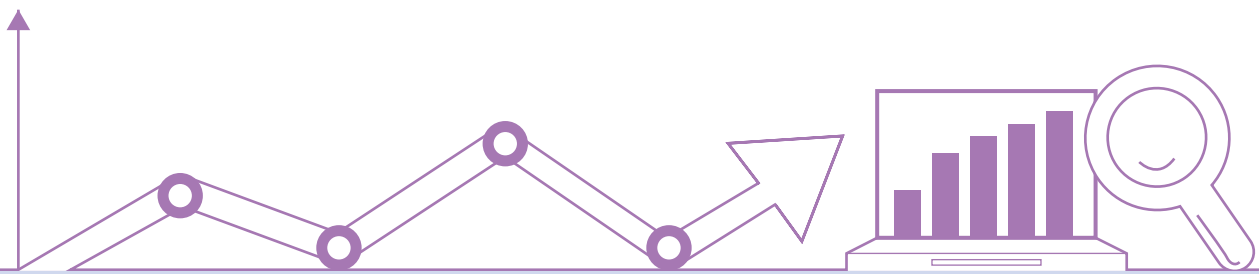
香港交易及結算所有限公司(香港交易所)(Hong Kong Exchanges and Clearing Limited)(HKEx)的演變代表着香港金融市場的發展史。

雖然非正式的證券交易所自1861年已出現，但證券交易所的歷史正式始於19世紀後期 - 首間證券交易所「香港經紀協會」(The Association of Stockbrokers in Hong Kong)於1891年成立。該協會於1914年改名為「香港證券交易所」(The Hong Kong Stock Exchange)。儘管在不同期間亦有其他交易所同時並存，但「香港證券交易所」是香港主要的交易所。第二間交易所「香港證券經紀協會」(The Hong Kong Stockbrokers Association)於1921年註冊成立。兩間交易所於1947年合併為「香港證券交易所」，並於第二次世界大戰後重建股票市場。經過連串合併及收購後，「香港證券交易所」仍然是核心所在。1947至1969年，交易所壟斷了市場。香港經濟的快速增長促使其他三間交易所成立 - 1969年成立的「遠東交易所」(The Far East Exchange)、1971年成立的「金銀證券交易所」(The Kam Ngan Stock Exchange)及1972年成立的「九龍證券交易所」(The Kowloon Stock Exchange)。

要求加強市場規管並統一四間交易所的壓力使「香港聯合交易所有限公司」(聯交所)(The Stock Exchange of Hong Kong Limited)於1980年註冊成立。四間交易所於1986年3月27日停業，而新的交易所於1986年4月2日

透過電腦輔助系統開始進行交易。在與「香港期貨交易所有限公司」(期交所)(Hong Kong Futures Exchange Limited)於2000年3月完成合併之前，聯合證券交易所共有570個參與機構。2000年3月6日，香港交易所透過把三間主要成分公司，即聯交所、已股份化的期交所及「香港中央結算有限公司」(Hong Kong Securities Clearing Company Limited)，合併成為一間控股公司「香港交易所」。這間公司在自己的交易所(香港證券交易所)上市(證券代號：00388)。香港政府是「香港交易所」最大的單一股東，且有權委任董事局13名董事中的六人。截至2012年10月31日，「香港交易所」的總市值超過2.633萬億美元，以上市公司的總市值計算在世界上排名第五位。(資料來源：香港交易所網站：<http://www.hkex.com.hk/>)





## 地產物業

新世界發展有限公司 (New World Development Company Limited) 於 1970 年由鄭裕彤及何善衡成立，是一間以香港為基地的公司，活躍於物業、基建、服務及電訊等範疇。公司自 1972 年起在香港上市（證券代號：00017）。在發展初期，公司透過直接投資及收購，把業務集中在地產物業方面。例如，1973 年公司從太古集團買入一幅價值 1.13 億港元的土地，用來興建新世界中心。同年，公司收購協興建築有限公司 (Hip Hing Construction Company Limited)。到 1975 年，公司完成沙田第一城的發展項目，而接下來數年亦有類似的興建項目及收購活動。至今，新世界發展已成為基準恒生指數成分股。經過 40 年的經營，集團的業務，已由最先的地產業務，擴展至包括香港、澳門及內地的地產及酒店、基建、服務及百貨四大核心業務。集團亦參與直接投資及其他多項業務。（資料來源：馮邦彥《香港華資財團》（1841 至 1997 年），香港：三聯書店出版，1997 年版；<http://www.nwd.com.hk/>）

香港另一間具代表性的物業地產公司是新鴻基企業有限公司 (Sun Hung Kai Enterprises Company Limited)。1963 年，該公司由郭得勝、馮景禧及李兆基註冊成立。公司初時為了滿足中

小企對多層工業大廈的需求，採取以分期付款形式分層出售的政策來發展多層工業大廈。然而，到了 70 年代初，集團三名主要創辦人決定分道揚鑣。郭得勝決定繼續地產業務，新鴻基地產有限公司因而成立，並於 1972 年公開上市（證券代號：00016）。公司主要經營的業務是物業投資。公司上市後，藉發行新股及購買其他公司的股份，迅速擴展其業務及資本規模。公司在金融業低潮時透過購買其他商人的房地產，在香港累積了多個地產物業並轉化為有價值的物業項目。到 1978 年當香港的經濟復蘇，公司以高價出售樓宇。公司在物業市場成功經營，成為香港十大上市公司之一。（資料來源：馮邦彥《香港華資財團》（1841 至 1997 年），香港：三聯書店出版，1997 年版）

