

“十一五”国家重点图书出版规划项目
世界财经理管理经典译库子项目

The
Economist

《经济学人》经典译丛

The City

A Guide to London's Global Financial Centre

■ Richard Roberts

(英) 理查德·罗伯茨 著

钱泳 译

伦敦金融城

伦敦全球金融中心指南

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

“十一五”国家重点图书出版规划项目

世界财经管理经典译库子项目

The
Economist

《经济学人》经典译丛

The City

A Guide to London's Global Financial Centre

Richard Roberts

(英) 理查德·罗伯茨 著

钱泳 译

伦敦金融城

伦敦全球金融中心指南

FE 东北财经大学出版社
Dongbei University of Finance & Economics Press

大连

© 东北财经大学出版社 2008

图书在版编目 (CIP) 数据

伦敦金融城：伦敦全球金融中心指南 / (美) 罗伯茨 (Richard Roberts)；钱泳译。
—大连：东北财经大学出版社，2008. 11

(《经济学人》经典译丛)

书名原文：The City: A Guide to London's Global Financial Centre

ISBN 978 - 7 - 81122 - 500 - 6

I. 伦… II. ①罗…②钱… III. 国际金融 - 金融市场 - 研究 - 伦敦市
IV. F835. 61

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 172405 号

辽宁省版权局著作权合同登记号：图字 06-2007-73

Copyright© The Economist Newspaper Ltd 2004

Text Copyright© Richard Roberts 2004

The city: A Guide to London's Global Financial Centre was originally published in English in 2004. This Translation is published by arrangement with the Profile Books Ltd and is for sale in the Mainland of the People's Republic of China only.

All rights reserved. No part of this book may be reproduced or transmitted in any form or by any means, electronic or mechanical, including photocopying, recording or by any information storage retrieval system, without permission from the publisher.

本书简体中文翻译版由 Profile Books Ltd 授权东北财经大学出版社独家出版发行。未经出版社预先书面许可，不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

版权所有，侵权必究。

东北财经大学出版社出版

(大连市黑石礁尖山街 217 号 邮政编码 116025)

总编室：(0411) 84710523

营销部：(0411) 84710711

网址：<http://www.dufep.cn>

读者信箱：dufep@dufe.edu.cn

大连图腾彩色印刷有限公司印刷

东北财经大学出版社发行

幅面尺寸：170mm×240mm 字数：337 千字 印张：16 3/4 插页：1
2008 年 11 月第 1 版 2008 年 11 月第 1 次印刷

责任编辑：于梅

责任校对：何群

封面设计：冀贵收

版式设计：钟福建

ISBN 978 - 7 - 81122 - 500 - 6

定价：34.00 元

致 谢

非常感谢国际金融服务中心 (International Financial Services) 和伦敦市政管理局 (Corporation of London) 及其工作人员的帮助，他们提供了有关伦敦金融城的运作和作为金融中心的极具价值的报告。感谢 Mark Theisen，他进行了调研，并完成了附录 2，同时还提供了其他研究帮助。感谢 David Kynaston, Barnabas Reynolds, Christopher Robson 和 Jonathan Ruffer 对本书以及多年来的评论和独到的见解。感谢那些对本书手稿的具体章节提出评论和改进意见的人。感谢 Martin Liu 和 Stephen Brough 对本书的支持，感谢认真、仔细的文字编辑 Penny Williams。最后但并非最不重要的是，感谢我的夫人 Sarah 对我深情的支持。

目 录

第1章 关于伦敦金融城

- | | | |
|------|----|-----------------------|
| 1.1 | 2 | 伦敦金融城的构成 |
| 1.2 | 5 | 伦敦金融城的就业和主要业务 |
| 1.3 | 6 | 前台、后台和中台 |
| 1.4 | 7 | 伦敦金融城的工资 |
| 1.5 | 6 | 推动力量 |
| 1.6 | 11 | 金融服务集群化 |
| 1.7 | 13 | 金融中心的规模经济、范围经济和聚集经济 |
| 1.8 | 14 | 伦敦金融城：强势和弱势 |
| 1.9 | 18 | 伦敦金融城对伦敦市、英国和欧盟经济的重要性 |
| 1.10 | 6 | 回到未来 |

第2章 从皇家交易所到金丝雀码头

- | | | |
|-----|----|---------------------------|
| 2.1 | 19 | 战争和政府财政，1694年至1815年 |
| 2.2 | 21 | 伦敦金融城的鼎盛时期，1815年至1914年 |
| 2.3 | 2 | 战争、萧条和控制，1914年至1958年 |
| 2.4 | 3 | 双城记，1958年至1979年 |
| 2.5 | 27 | 欧洲市场的兴起 |
| 2.6 | | 从取消汇率管制到金丝雀码头，1979年至2004年 |

第3章 金融市场与工具

- | | | |
|-----|----|---------|
| 3.1 | 49 | 金融中介 |
| 3.2 | 54 | 金融市场 |
| 3.3 | 71 | 金融市场的特征 |
| 3.4 | 57 | 理想的特性 |
| 3.5 | 7 | 市场参与者 |
| 3.6 | 51 | 伦敦股票交易所 |
| 3.7 | 57 | 衍生产品 |

3.8	60	国际证券市场（欧洲债券和欧洲股票市场）
3.9	63	货币市场
3.10	66	外汇市场
3.11	68	黄金市场
3.12	69	趋势和问题

第4章 卖方：投资银行业和证券机构

4.1	71	投资银行是做什么的
4.2	73	投资银行业
4.3	76	全球投资银行
4.4	78	投资银行业务
4.5	79	合并与收购/咨询业务
4.6	80	一级市场证券发行
4.7	82	趋势和问题

第5章 买方：投资者和资产管理机构

5.1	83	个人投资者和机构投资者
5.2	85	保险公司
5.3	88	养老基金
5.4	93	集合投资机构
5.5	99	资产管理
5.6	111	趋势和问题

第6章 银行、支付和专业金融机构

6.1	114	伦敦金融城的商业银行业务
6.2	115	国际银行业
6.3	116	托管
6.4	117	英国商业银行业
6.5	119	支付和结算
6.6	120	监管
6.7	120	巴塞尔协议
6.8	121	欧盟的进展
6.9	121	专业金融机构
6.10	122	趋势和问题

第7章 保险

7.1	125	普通保险
7.2	126	长期保险
7.3	127	伦敦市场

7.4	134	伦敦劳合社的发展
7.5	135	英国的保险业
7.6	139	监管
7.7	139	保险业对英国经济的贡献
7.8	140	趋势和问题
第8章 专业和支持性服务		
8.1	142	法律服务
8.2	144	会计服务
8.3	145	管理咨询公司
8.4	146	金融信息、发行和出版
8.5	147	金融公共关系
8.6	148	猎头公司
8.7	149	金融教育、培训和研究机构
8.8	149	经济咨询机构
8.9	150	金融创新研究中心
8.10	150	伦敦金融城的行业协会
第9章 航运和大宗商品		
9.1	151	海运服务
9.2	154	大宗商品市场
第10章 英格兰银行		
10.1	156	职责范围
10.2	159	管理和支持性服务
10.3	160	英格兰银行职能的演变
10.4	161	趋势和问题
第11章 监管		
11.1	163	金融服务监管局的创设
11.2	165	新千年的新监管机构
11.3	166	金融服务监管局“以风险为基础”的运行框架
11.4	169	金融服务监管局的运转
11.5	170	收购专门小组
11.6	170	业绩和问题
第12章 金融中心排行榜		
12.1	174	外汇
12.2	174	国际债券
12.3	174	股票

12.4	176	国际银行业
12.5	176	衍生产品
12.6	177	保险
12.7	177	资产管理
12.8	179	私人理财
12.9	180	合并与收购
12.10	180	欧盟的金融服务业
12.11	181	金融中心的就业情况
12.12	182	伦敦作为金融中心的排名的思考
12.13	184	伦敦金融城与巴黎和法兰克福的比较
第13章 伦敦金融城的丑闻和灾难		
13.1	187	债券市场投机
13.2	188	公司推销的骗局
13.3	189	银行倒闭
13.4	189	伦敦金融城近期的丑闻和灾难
第14章 挑战和前景		
14.1	211	监管
14.2	212	政府支持和伦敦金融城的领导地位
14.3	213	税收
14.4	213	运输和生活成本
14.5	214	劳动力市场的灵活性
14.6	214	欧元
14.7	215	温布尔登精神
14.8	215	法兰克福和巴黎会怎么样？
14.9	216	纽约会如何？
14.10	217	较小的金融中心会怎样？
14.11	218	是过时的现象吗？
	219	附录1 伦敦金融城的机构
	236	附录2 主要的市场参与者
	248	附录3 大事记（1571年至2004年）
	255	参考文献
	255	译后记

第 1 章

关于伦敦金融城

“伦敦金融城 (the City)”一词，既是一个地方，又是一个行业。这个地方是伦敦最古老的街区，称作“一平方英里 (Square Mile)”，人们自罗马时代起就在此定居，四周曾被中世纪的城墙包围，中心是圣保罗大教堂。很多世纪以来，这一居民区和商业区接待了众多商人和银行家在此从事国际贸易和金融活动。在 19 世纪，随着居民人口的减少，伦敦金融城成了商业和金融活动的代名词。今天，伦敦金融城一词，作为伦敦国际金融服务批发行业的简称而被广泛使用。伦敦金融城正是从——在伦敦金融城城内城外所从事的业务活动——这一经济意义上而被本书所采用。而“一平方英里”是指地理意义上的伦敦金融城。

近年来，伦敦金融城的业务已经以某种方式扩展到伦敦金融城以外，这与金融公司扩展到纽约的华尔街以外很相似。自 20 世纪 90 年代以来，很多主要的金融公司已在金丝雀码头 (Canary Wharf) 设立经营机构，现代摩天大楼集中建造在伦敦以前码头的原址上，伦敦金融城往东约三英里。伦敦西区 (West End)，即伦敦金融城往西一到两英里的地方，已成为其他金融服务公司的所在地，如对冲基金、私募股票基金和私人理财公司等。今天，伦敦金融服务批发行业的工作，67% 在伦敦金融城，14% 在金丝雀码头，而 19% 在西区。

金融中心从事两种金融服务业务：零售和批发。零售金融服务在城区的繁华商业街，主要为国内客户服务，满足个人和小企业的需要，提供活期和储蓄存款、贷款和抵押贷款业务。批发业务包括一系列的服务，满足公司、政府和公共部门以及金融服务业自身的需要。提供这些批发金融服务（有时称作“伦敦金融城类型”的业务）是伦敦金融城的专长。

伦敦是世界三大全球性金融中心之一，其他两个是纽约和东京。伦敦的劳动力估计有 31.1 万，与华尔街的规模相似，很可能比东京多得多。在伦敦进行的国际业务量比这两个中心都要大：在伦敦金融城进行的国际银行业务、外汇交易、国际股票交易和国际债券发行和交易，比任何其他金融中心都多。在纽约和东京，金融服务批发业务的很大一部分是为国内客户服务的，反映了美国和日本经济的规模。三个全球金融中心彼此之间联系紧密，并与其他重要的国际和地区性金融中心相联系，如中国香港、新加坡、法兰克福、巴黎、苏黎世、洛杉矶和芝加哥等。

伦敦是欧洲时区内最大的金融中心，比法兰克福或巴黎要大得多（参见表 1—

1)。英国（主要是伦敦）国际金融服务批发业的产值超过了欧盟其余国家的总和。

表 1—1

2003 年欧盟的金融服务批发行业

	十亿欧元
英国（主要是伦敦）	68.3
德国（主要是法兰克福）	19.7
法国（主要是巴黎）	14.3
意大利	10.1
荷兰	4.0
欧盟其他国家	10.2
合计	126.6

资料来源：Corporation of London, *The City's Importance to the EU Economy* 2004, 2004。

1.1 伦敦金融城的构成

伦敦，与所有金融中心一样，由一系列相互补充的部分——金融和商业服务业、金融市场和金融机构——以及金融服务行业的公司构成（参见附录 2）。

1.1.1 金融和商业服务业

这一部分包括：

- 投资银行和券商（卖方）。
- 投资者和资产管理者（买方）。
- 银行业。
- 保险业。
- 专业和支持服务（如法律、会计、人力资源、信息技术和公共关系）部门。
- 航运和商品部门。

这些行业将在第 4 至第 9 章讨论。每一行业都有自己的行业协会（有时有多个协会），在政府、媒体和其他各方面前代表会员的利益。

1.1.2 金融市场

有两种金融市场：

- 正式组建的交易所，有会员制度、规则以及（传统的）实体的市场；以及
- 场外（OTC）市场。

总部位于伦敦的正式组成的交易所如下。

1. 证券和衍生产品

- 伦敦股票交易所 (LSE): 交易大公司的股票和政府债券。
- 另类投资市场 (AIM): 交易小公司的股票。
- 泛欧交易所 (Euronext) 旗下的伦敦国际金融期货交易所 (LIFFE)^①: 交易金融衍生产品。
- OM 伦敦交易所 (OM London): 交易金融衍生产品。

2. 保险

- 伦敦劳合社。

3. 商品、船运和黄金

- 伦敦金属交易所 (LME): 交易大宗矿产品及其衍生产品。
- 伦敦商品交易所 (LCE): 交易大宗农产品及其衍生产品。
- 国际石油交易所 (IPE): 交易能源衍生产品。
- 波罗的海交易所: 从事航运、货物、航空运费和空运货物交易。
- 伦敦黄金市场。

伦敦的主要场外市场有:

- 外汇交易所。
- 欧洲债券交易所。
- 货币市场。
- 银行间市场。
- 场外衍生产品市场。

在场外金融市场中, 交易通过交易双方的谈判进行。由于没有实体的市场, 交易通过电话或计算机执行。

伦敦清算所 (LCH), 是世界主要的清算所之一, 在伦敦金融城的多个市场的运作中扮演关键的角色。它作为交易所会员发出的合约的中心交易对象, 能够使债务集中结算。这样可以使它所服务的市场——国际石油交易所 (IPE)、伦敦国际金融期货交易所 (LIFFE) 和伦敦金属交易所 (LME) ——以及多种场外产品, 如掉期和回

^① 2002年1月, LIFFE被泛欧交易所合并。——编者注

购，提高效率并突出诚信。伦敦金融市场的运作将在第3章讨论。

1.1.3 机构

1. 英格兰银行

英格兰银行创立于1694年，是英国的中央银行。在1946年以前，它是私有的，但它从一开始就作为政府的银行。它负责英国货币政策的执行，维持金融稳定，并于1997年被赋予上述执行的独立性。在其货币政策的执行中，它要满足政府定义的通货膨胀目标，并考虑政府的经济目标。其履行职责的主要工具是设定英国的利率。英格兰银行持有政府的银行账户，并发行国家的纸币。其账户的持有人包括银行（包括中央银行）、其他金融机构，以及一些大型公司。关于英格兰银行的话题将在第10章讨论。

2. 金融服务监管局

金融服务监管局（FSA）位于金丝雀码头，是伦敦金融城的监管机构。它有四个主要的目标：

- 通过市场监督和市场架构的监管，维持对英国金融体系的信心。
- 促进公众对金融体系的理解。
- 确保对消费者适当程度的保护。
- 帮助减少金融犯罪。

金融服务监管局创立于1997年，是金融服务业唯一的监管机构。它包括一系列现有的监管机构，被赋予到当时为止由英格兰银行和多个政府部门执行的监管职责。FSA于2001年运行。我们将在第11章对它进行讨论。

3. 伦敦国际金融服务中心（IFSL）

IFSL代表伦敦金融城金融服务批发行业。它由英格兰银行、伦敦市政管理局（Corporation of London）以及来自金融服务活动的各个方面的100多个会员提供资金。其目的是在全球范围内促进其会员在英国的机构提供金融服务，为国际金融服务贸易的自由化而努力。IFSL的职员提供有关英国金融服务行业权威的研究报告和统计数据。

4. 伦敦市政管理局

作为伦敦金融城的地方政府当局，伦敦市政管理局提供市政服务，如治安、教育、垃圾清理、住房和社会服务。通过它的经济发展办公室，伦敦市政管理局在促进伦敦成为金融中心的过程中发挥了领导作用。它发行两份季度报告——*City Economy Digest* 和 *City Research Focus*，提供有关伦敦经济活动的数据和相关的研究，并发表咨询机构和院校撰写的研究报告。

1.2 伦敦金融城的就业和主要业务

2004年初,伦敦金融服务批发行业的就业人口为31.1万(参见表1—2)。就业人口最多的行业是证券业——买卖股票和债券——就业人口为7.75万(占总就业人口的25%)。国际银行业——批发资金拆借——提供就业岗位5.65万(占18%)。保险业和资产管理业各提供就业岗位3.9万(各占12.5%)。从事公司金融、外汇和衍生产品领域的人数比其他领域的人数要少,但人数少并不是衡量重要性的尺码。最后,有7.05万人提供专家级的专业支持服务,以满足银行、投资银行、资产管理人、其他金融和非金融公司以及公共机构的法律、会计和其他要求。

表1—2 2004年1月伦敦金融批发行业和相关业务的就业情况

	就业人数	份额(%)
证券	77 500	25.0
其中:		
国内股票	31 000	10.0
国际股票	15 500	5.0
债券	31 000	10.0
国际银行业	56 500	18.2
保险	39 000	12.5
资产管理	39 000	12.5
公司金融	13 500	4.3
外汇	8 000	2.6
衍生产品	7 000	2.3
专业服务	70 500	22.7
合计	311 000	100.0

资料来源:Corporation of London, *The City's Importance to the EU Economy* 2004, 2004。

伦敦金融城还有2万人从事大宗商品市场业务和海运服务,与在英国银行的总部工作的人数相仿。

自20世纪60年代伦敦重新崛起成为主要的国际金融中心以来,金融批发行业的就业每年平均增长1.6%。伦敦金融城的就业人数从1971年的约20万人增加到2000年34万人的峰值(如图1—1所示)。

1978年至1987年以及1994年至2000年就业人口的扩张速度很快,但也出现过三次严重的下滑。20世纪70年代中期,由于1973年油价翻了两番而出现市场崩盘和衰退,就业人口减少了4万(占就业总人数的19%)。在20世纪80年代末和90年代初,由于1987年10月的崩盘和20世纪90年代初的衰退,伦敦金融城失去了6万个工作岗位(占总数的22%)。2000年网络泡沫破灭,估值过高的股价全面回调

以及全球经济放缓，导致 2001 年和 2002 年失业人数增加约 3.5 万（占总数的 10%）——比以前的下滑遭受的挫折要小。2003 年，随着经济开始复苏，就业情况得到恢复。

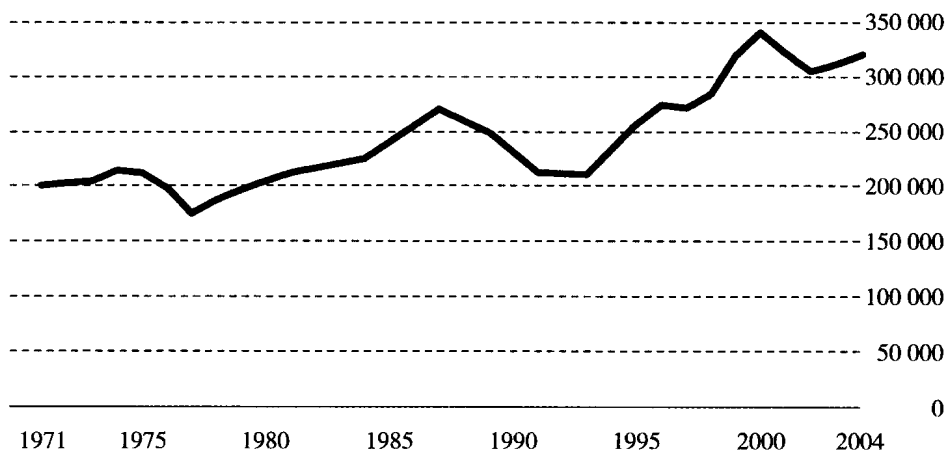


图 1—1 伦敦金融批发行业和相关业务的就业情况（1971 年至 2004 年）

资料来源：Corporation of London, *Growth Prospects of City Industries*, 2003; *The City's Importance to the EU Economy* 2004, 2004。

1.3 前台、后台和中台

金融服务行业的企业长期以来区分所谓的前台和后台业务。使用三个标准进行分类：

- 业务涉及与企业外部的当事人，特别是客户的互动的程度。
- 业务是产生收入，还是成为业务成本。
- 业务常规性的程度。

前台业务涉及与客户或交易对手（企业外部和内部）互动的程度，产生收入，且一般是非常规的。例子包括发起新的业务、销售、交易、分析、客户账户处理、产品开发、企业联络以及集中管理。

后台业务一般很少涉及与企业外部人员的互动，由内部财务转账提供资金，并常常是常规的、事务性的。处理交易，编撰数据并向前台提供数据，是财务服务后台工作的主要形式，内容包括内部审计、支票和证券交易处理、电话中心、索偿处理和支付、清算所操作，以及内部管理支持。

近来，人们也谈论中台，其职能包括信息技术（IT）管理和开发、风险管理、监管合规、人力资源、法律和税收事宜，以及会计和申报。这些是非常规的职能，但

它们并不产生收入，且其焦点大多是对内的，而不是对外的。尽管如此，它们对企业的最终利润很重要，因而它们常常与前台如影随形。

从传统上来讲，伦敦金融城的公司会将其后台业务安置在前台的附近，来处理交易，为创造利润的部门服务。但自 20 世纪 70 年代以来，计算机处理和通讯可以使这些业务在实体上分开。因此，一些公司将其后台业务从伦敦金融城搬到南部海岸的海边城镇以及布里斯托尔（Bristol）地区，这些地方的运作成本较低。

大量新的租金便宜的办公楼在金丝雀码头以及其他地方的存在，使公司可以将前后台业务重新结合在一起。一部分是受到引人注目的事件的促动——最著名的是 1995 年巴林银行（Barings）的倒闭——在这一事件中，对交易室和交易处理的控制被证明是无效的，并且是被忽略的。另一个刺激因素是 IT 对前台和后台操作越来越重要，在提供 IT 时产生了内部的规模经济。

1.4 伦敦金融城的工资

相对其他的职业，伦敦金融城的薪酬普遍较高，是出了名的。在 1970 年到 2002 年期间，伦敦金融城一个男性职员的平均工资从 2 256 英镑增加到 61 838 英镑，全国白领的平均工资则由 1 856 英镑增加到 31 741 英镑，如图 1—2 所示。

单位：英镑

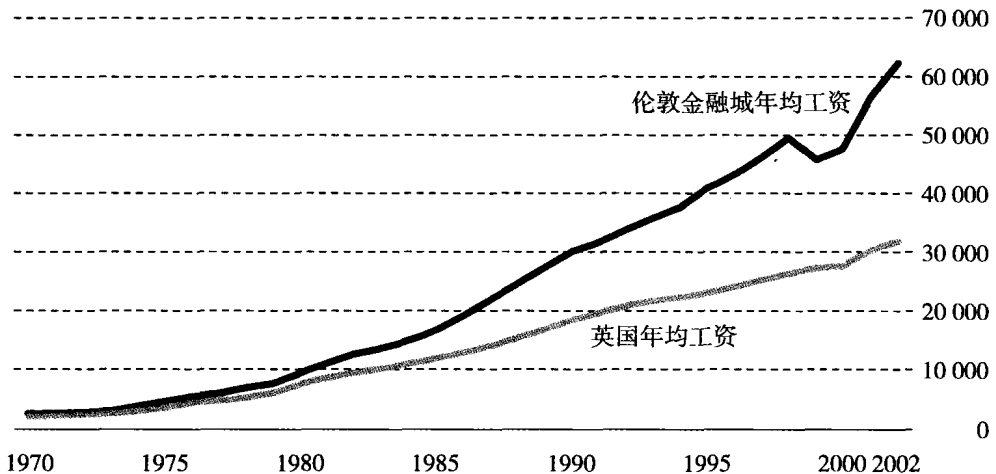


图 1—2 伦敦金融城男性职员的工资^a（1970 年至 2002 年）

a 全职，非体力职员。

资料来源：New Earnings Survey。

类似的，伦敦金融城女性的收入从 20 世纪 70 年代初的年均 1 138 英镑上升到 2002 年的 36 306 英镑，而全国平均水平则从 915 英镑增加到 21 070 英镑，如图 1—3 所示。虽然 20 世纪 90 年代末，伦敦金融城男性的平均收入要比女性高 80%，但全

国整体的性别差异要大得多，在过去的30年中，性别的差距已有所缩小。

单位：英镑

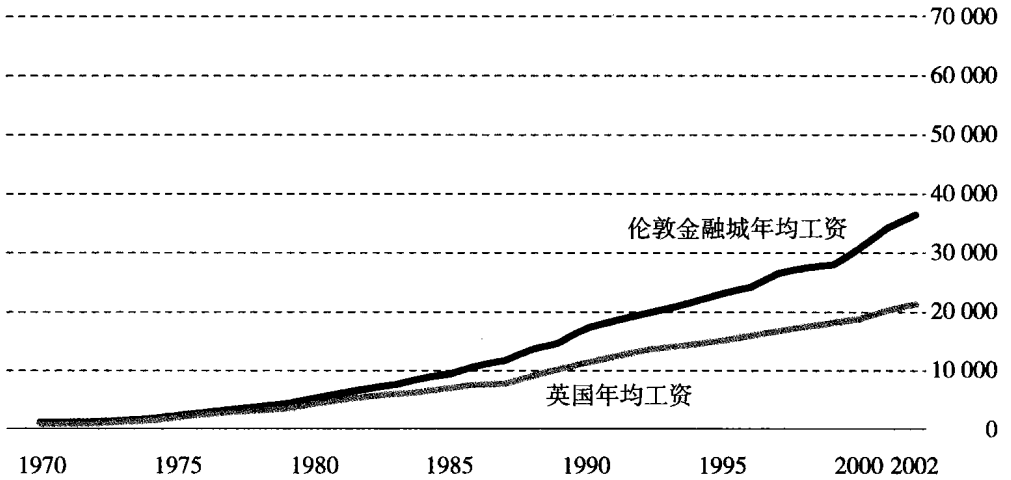


图1—3 伦敦金融城女性职员的工资^a（1970年至2002年）

a 全职，非体力职员。

资料来源：New Earnings Survey。

就整体而言，伦敦金融城的劳动力，55%为男性，45%为女性，而全国平均水平是，男性51%，女性49%。在银行业和证券业的比例是，男性59%，女性41%，虽然在其他的业务中，女性更多，特别是法律服务，其比率倒了过来，女性58%，男性42%。就全国而言，劳动力中几乎一半的女性是非全职的，但在伦敦金融城，92%的女性是全职工作的。在男性中，96%是全职工作的，全国平均水平也一样。在21世纪初的经济下滑中，随着男性非全职职员数量的增加以及女性全职职员数量的减少，男性在伦敦金融城劳动力中的比例略有上升。

支付给伦敦金融城员工的工资比给其他部门员工的工资要高，这些年来，工资高出的幅度更大了。在20世纪70年代，伦敦金融城的平均收入比全国平均白领收入高出约20%。20世纪80年代，伦敦金融城收入高出的幅度迅速增加，男性工资从1980年高出25%，到1988年，幅度达到60%。那些年“大爆炸”的年代，证券业放松管制，导致伦敦金融城的很多公司的业务方式发生根本变革，并且外国银行和证券公司涌入伦敦金融城。这两个过程都有拔高伦敦工资的效应——所谓的“雅皮士繁荣(yuppie boom)”。随着1987年10月的股市崩盘，很多伦敦金融城的公司裁减员工，而工资高出的幅度也稳定下来。但在20世纪90年代中期，工资上涨的浪潮再起；根据政府的数据，到本世纪初，伦敦金融城平均工资（全职成年男女职员）为45 419英镑，是全国平均工资21 842英镑的两倍多。

自1970年以来，伦敦金融城工资高出全国平均工资的幅度增加到5倍，从20%增加到超过100%，一部分可以从伦敦金融城工作的构成变动中得到解释，一部分可

以从伦敦金融城员工的生产率得到解释。具有高技能的前台工作更加集中到伦敦金融城，而后台员工搬迁到成本较低的地方，是造成这种情况的部分原因。另外的原因是，国际金融服务行业具有活力，该行业的生产率增长率超过整个英国经济的幅度达到每年2%~3%。

很多伦敦金融城员工的薪酬方案，包括工资，加上可相机决定的奖金，在好的年份，关键管理人员的奖金可能超过基本工资。从理论上讲，奖金体系为伦敦金融城的公司提供了灵活的成本基础，可以使它们渡过收入变动的起伏，而不必裁员，影响效率。这也意味着，创造收入者会得到与其绩效成正比的奖励，在可能的情况下可以单独地进行，如交易员的情况，或者可以按一个团队或部门进行。

自20世纪80年代以来，每到阳历年年末，是发奖金的时候，构成了伦敦金融城生活的一个特征。虽然伦敦金融城多年来的奖金并不多，但是由于在“大爆炸”时代美国银行对员工的争夺，伦敦金融城真正启动了大额奖金的做法，而在美国银行，大额奖金已经成为一个特征。在1986年和1987年繁荣的年份，奖金很丰厚，但在1987年股市崩盘后的20世纪80年代末和90年代初，发放的奖金要少得多。1993年又恢复了大额的奖金，在这一年，高盛（Goldman Sachs）伦敦机构的100多个合伙人，每人都收到了超过100万美元的年终奖。1996年，又是一个丰收年，伦敦金融城的奖金共计达到7.5亿英镑，而第二年，奖金更是首次达到10亿英镑。

1996年和1997年这一轮前所未有、慷慨大度的奖金，使一些良心发现的人对其薪酬方案的规模感到不安。1998年1月，在市政厅（Mansion House）就“市政厅认为伦敦金融城的工资完全公平合理”的动议举行了辩论。该动议被驳倒，但并没有任何人返还奖金的记录。

1996年和1997年支付的大额奖金，促使人们揣测，金融服务行业是否发生了根本的转变。一个似乎合理的观点是，随着投资的国际化，大型的欧洲和美国投资银行已开始在全球范围内相互竞争。这就产生了一个单一的精英劳动力市场，而伦敦金融城的薪酬正追赶华尔街水平，并与美国的薪酬惯例看齐。

东亚的金融危机、俄罗斯的违约以及长期资本管理公司几近倒闭，为1998年的金融服务业笼罩上了一层阴影，而支付的奖金金额也跌到了6亿英镑。但收购潮和网络泡沫使1999年和2000年的奖金分别达到10亿英镑和15亿英镑，而后者创出了新的纪录。2001年和2002年，伦敦金融城业务下滑，就业减少，随之而来的是奖金的急剧减少，但仅限于关键岗位。2003年，奖金又恢复了，而且金额更大，范围更广。

1.5 推动力量

20世纪60年代以来伦敦金融城就业增长的深层原因，在于一系列推动国际金融服务业扩展的根本力量。长期的经济发展有一个众所周知的特征，金融资产的存量——存款、贷款、股票、债券、抵押贷款等——增长的速度要快于总产值的增长率。换言