

INTERNATIONAL FINANCIAL
CENTERS
AND THE WORLD ECONOMY

国际金融中心与
世界经济

陶君道◎著



 中国金融出版社

INTERNATIONAL FINANCIAL
CENTERS
AND THE WORLD ECONOMY

国际金融中心与
世界经济

陶君道◎著

 中国金融出版社

责任编辑：彭元勋

责任校对：张志文

责任印制：裴 刚

图书在版编目（CIP）数据

国际金融中心与世界经济（Guoji Jinrong Zhongxin yu Shijie Jingji）/
陶君道著. —北京：中国金融出版社，2010. 10

ISBN 978-7-5049-5762-7

I. ①国… II. ①陶… III. ①国际金融中心—研究 IV. ①F831.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2010）第 242091 号

出版
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533（传真）

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)

(010)63286832, 63365686（传真）

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 天津市银博印刷技术发展有限公司

尺寸 169 毫米×239 毫米

印张 30

插页 1

字数 486 千

版次 2010 年 10 月第 1 版

印次 2010 年 10 月第 1 次印刷

定价 68.00 元

ISBN 978-7-5049-5762-7/F. 5322

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947



2005年摄于荷兰阿姆斯特丹

陶君道 1959年生，甘肃省榆中县人。兰州大学博士研究生，高级经济师，兰州商学院客座教授。现任中国人民银行兰州中心支行副行长，甘肃省金融学会常务副会长，《甘肃金融年鉴》、《甘肃金融》主编。

出版的著作有：《金融监管与宏观调控》（1997，中国金融出版社）、《工业化与中国经济》（2007，中国金融出版社，获甘肃省第十一届社会科学优秀成果二等奖）。论文《支持制造业发展与金融服务问题研究》获甘肃省第九次社会科学优秀成果三等奖。

序 言

在当今世界经济金融化进程日益加快的背景下，金融竞争已成为各国政治、经济竞争的核心和战略制高点。国际金融中心作为金融活动的聚集地，是一国或地区经济发展和参与全球经济金融合作的重要载体。拥有了发达的国际金融中心，就意味着取得了世界经济金融领域的主动权和话语权。中国人民银行行长周小川曾经这样评价国际金融中心的意义：“一个国家国际竞争力的强弱，要看有没有功能强大的金融中心。”“金融中心能否形成是一个国家是否具有国际竞争力、国内金融服务效率能否大幅度提高的标尺。”正因如此，当下世界许多国家或地区都在不遗余力地建设国际金融中心或保持既有国际金融中心地位，并作为重要的国家战略全力推进。

国际金融中心的演进变化往往意味着一个时代的终结和另一个时代的开始。它既印证了一个国家经济兴衰的过程，也演绎着国际经济中心和国际贸易中心迁移的历程。虽然某个国际金融中心的形成可能具有一定的偶然性，但从世界经济和国际贸易发展的整体进程看，从国际金融中心形成和发展的总体规律看，这些偶然性之中却蕴涵着必然性。从 13 世纪地中海沿岸的佛罗伦萨、威尼斯、热那亚，18 世纪大西洋沿岸的阿姆斯特丹等早期金融中心的沉沦，到 19 世纪的伦敦、20 世纪的纽约，以及亚太地区的东京、新加坡、香港等新兴国际金融中心的崛起无不遵循着这样的发展规律。进入新世纪，随着世界各国经济发展和产业结构升级，国际金融中心的内涵和外延都发生了深刻变化，国际金融中心的功能、体系结构、形成条件等较之以往更加丰富。21 世纪的国际金融中心与 13 世纪的国际金融中心已经不可同日而语，全球国际金融中心格局呈现出多元化、多层次发展态势。

自改革开放以来，中国经济始终保持健康快速发展。进入 21 世纪，中国更是以崭新的姿态出现在世界舞台上，成为世界重要的一极。历史反复证明，一个国家的强盛，往往伴随着这个国家国际金融中心的形成和发展。国际金融中心在政治、经济方面拥有的巨大优势，使许多国家都在竭力

建设本国的国际金融中心。而金融资源的有限性和稀缺性，又使得国际金融中心之间的竞争变得越来越激烈。在当今世界多极化的格局下，中国要在激烈的国际经济金融竞争中抢占战略制高点，必须建立与中国经济实力相适应的国际金融中心，充分体现中国在世界经济领域的话语权和主动权。而如何站在国家战略的高度，审视和规划中国的国际金融中心战略布局，增强中国的国际金融中心整体竞争力，是亟待研究解决的一项重大课题。

从国内实践看，自党的十四大把建设上海国际金融中心确立为国家战略以来，国内外政治经济形势发生了很大变化。1997 年香港回归后，中国同时面临巩固香港国际金融中心地位和建设上海国际金融中心的紧迫任务。从现实意义讲，加快国际金融中心建设，不仅是促进中国经济持续较快发展、不断增强国际影响力的客观要求，也是增强金融对经济发展推动力、确保国家经济金融安全的重要举措。如何认识国际金融中心、怎样建设国际金融中心，是关系国家经济长远发展、决定中国国际地位的重大问题，系统深入地研究这些问题，具有重要的理论价值和实践意义。

本书通过比较研究、实证分析，在认真总结国际金融和国际金融中心相关理论的基础上，系统阐述了国际货币体系和国际金融中心的基本问题，全面介绍了国际货币基金组织和世界银行等主要国际金融组织的职能、框架，深入分析了伦敦、纽约、东京、新加坡、香港等全球主要国际金融中心形成的历程、现状和发展趋势，专题探讨了世界经济金融化趋势、国际产业转移、全球经济金融危机的历史演变及反思等当前国际经济金融领域的热点问题，并对建设上海国际金融中心问题进行了认真思考，提出了不少有见地的观点。

陶君道同志在人民银行工作 30 余年来，始终兢兢业业、认认真真，具有强烈的责任心和事业心。工作之余，他坚持学习、深入研究，并在知非之年攻读博士学位。这种勤于思考、刻苦学习的求知进取精神，始终不渝、热爱金融事业的执著追求精神值得大家学习。

中国人民银行副行长
国家外汇管理局局长

2010 年 9 月

前 言

国际金融中心是世界经济金融发展到一定阶段的产物，是一个国家、一个地区、一个城市综合实力的象征，也是一个国家、一个地区、一个城市金融体系健全和完善的重要标志。作为进行国际金融交易、配置金融资产、管理金融风险的重要场所，国际金融中心在国际金融领域发挥着其他任何组织、任何机构都无法替代的特殊功能。

研究国际金融中心问题，源自对香港国际金融中心的好奇与兴趣。2003年12月，在中国人民银行总行的安排下，我与部分分行和省会中心支行的24位副行长参加了在香港举办的“第七届金融监管高级研讨班”，并有幸担任这次赴港培训团团长。学习培训期间，香港繁荣发达的金融业给我留下了深刻印象，也在我脑海中产生了一个挥之不去且久久不能释怀的问题，那就是——香港是一个弹丸之地，但它却是著名的国际金融中心，也是国际航运中心、国际贸易中心和国际旅游中心，这里的奥秘到底在哪里？它成功的秘诀到底是什么？回来以后，带着这些问题我开始查阅香港金融业发展的有关资料，通过学习我认识到，香港之所以能够取得这个地位，得益于香港安定的政治与社会环境、优越的地理位置、自由开放的经济政策、发达的资讯、可以自由进出的资金、高素质的劳动力、健全的法律制度、金融自由化、低廉的税率、完善的基础设施，以及内地改革开放带来的积极推动作用。也正是从这个时候起，我开始对香港国际金融中心问题进行研究，并将研究视野扩大到伦敦、纽约、东京、新加坡等世界主要国际金融中心。随着知识面的扩大和信息量的增加，脑海中关于国际金融中心形成和发展的脉络逐渐清晰起来。特别是中国将建设上海国际金融中心作为重要的国家战略后，我研究国际金融中心与世界经济发展问题的想法更加强烈。

我想，一个国家、一个地区、一个城市成为国际金融中心不是偶然的，也不是一蹴而就的，而是经历了一个从萌芽到成熟、从不完善到日臻

完善、从不发达到逐步发达的漫长过程。因此，研究一个国家、一个地区、一个城市的国际金融中心问题，首先要对这个国家的地理环境、历史文化、社会概况、经济制度等有一个全面、系统的了解，以便从总体上把握国际金融中心形成的条件、路径和发展规律。

由于各国经济发展模式、水平不同，工业化、信息化、市场化进程存在较大差异，每一个国际金融中心形成的条件、遵循的路径各不一样，表现出的特征也不尽相同，所以需要世界主要国际金融中心的形成过程、现状，对本国或本地区乃至世界经济发展的影响以及未来发展趋势进行系统的阐述。这是研究国际金融中心问题的基础，也是本书写作的基本出发点。

2008年6月，我参加了中国人民银行总行在研究生部举办的西部12省（区）省会以上分支行行级领导干部专项培训班。学习期间，我每天都去清华园晨练，清华大学“自强不息，厚德载物”的校训深深印在了我的脑海里，无时不在激励着我、鼓舞着我、鞭策着我，进一步激发了我研究国际金融中心 and 写好本书的热情，我对此有了新的思考和认识，那就是我要用正确的方法，做正确的事情，写正确的东西。虽然写作过程是辛苦的，需要付出很多，但相比收获的那份快乐是值得的。工作并能够快乐着是一种生活境界，是一个人做任何事情都需要的精气神，我想我应该努力去做好，而且要做好。斗志昂扬和出色的业绩的确是手拉手一起出现的。

读史可以明智，知古可以鉴今。研究国际金融中心的演进历程，可以为中国建设上海国际金融中心提供有益的借鉴和参考。早在13~16世纪，地中海沿岸的佛罗伦萨、威尼斯和热那亚等商业城市就已经具有了国际金融中心的雏形。17世纪，阿姆斯特丹取代地中海沿岸城市，成为当时重要的金融中心，并一直持续到18世纪末。1840年工业革命完成后，英国成为“世界工厂”，英镑也随之成为被广泛使用的世界货币，这为伦敦金融业快速发展提供了强大动力。19世纪末，伦敦取得了国际金融领域的主导地位，成为世界形成最早、真正意义上的国际金融中心。第一次世界大战后，世界经济重心开始从欧洲向美国转移，纽约在国际金融领域向伦敦发起挑战。第二次世界大战后，在美国主导下建立了布雷顿森林体系，美元取代英镑成为国际储备货币。在美国强大的经济实力和以美元为中心的国际货币体系的推动下，纽约迅速成为全球最活跃、最发达的国际金融中心。随着日本经济实力的增强，在金融自由化和日元国际化的推动下，

20 世纪 80 年代中后期东京发展成为全球性国际金融中心，与伦敦、纽约并驾齐驱。与此同时，凭借自由开放的经济金融政策、优惠的税制、健全的法制和完善的金融基础设施等诸多有利条件，香港也确立了国际金融中心地位。在政府的大力推动下，新加坡于 20 世纪 90 年代发展成为离岸金融高度发达的国际金融中心。除上述国际金融中心外，20 世纪 90 年代以来，一些新兴市场经济体也开始致力于国际金融中心建设，国际金融中心格局呈现出多元化趋势。

当今世界经济正处于调整变革之中，开放、包容、合作是各国发展的必然选择，这有利于优化资源配置和提高市场效率，共享经济全球化带来的好处。国际金融中心的建立，不仅能提升一国在世界政治经济舞台上的地位和影响力，而且能为资本流动和投融资提供充裕的市场与空间，是国家或地区经济金融发展的动力。改革开放以来，中国经济年均增长 9% 以上，是世界上经济发展最快的国家之一。中国巨大的市场容量、完善的基础设施、完备的产业配套能力和稳定公平的市场环境，正在吸引越来越多的跨国企业到中国投资兴业。目前，中国是世界上吸引外资最多的国家之一，全球 500 强企业已有 470 多家在中国落户。截至 2010 年 7 月底，中国已累计实际利用外商直接投资额达到 1.05 万亿美元，连续 18 年居发展中国家首位。作为最大的发展中国家，中国迫切需要建设一个以本国快速增长的实体经济为支撑的国际金融中心，全面提升开放型经济水平，提高在世界经济金融格局中的话语权，实现由经济大国向经济强国迈进。而中国经济的快速增长，金融市场化 and 国际化程度的提高，人民币汇率形成机制的不断完善，金融改革的顺利推进，为在全方位对外开放形势下推进上海国际金融中心建设创造了有利条件。

上海是中国最重要的经济中心城市，也是中国近代金融业发源地，早在 19 世纪就已经成为中国的工业中心、航运中心、贸易中心和金融中心。1978 年，党的十一届三中全会召开，拉开了中国经济体制改革的序幕，也为上海建设国际金融中心提供了新的机遇。1991 年，邓小平同志视察上海时指出：“金融很重要，是现代经济的核心。金融搞好了，一着棋活，全盘皆活。”“上海过去是金融中心，是货币自由兑换的地方，今后也要这样搞。中国在金融方面取得国际地位，首先要靠上海。”1992 年，党的十四大报告提出，“以上海浦东开发开放为龙头，进一步开放长江沿岸城市，尽快把上海建成国际经济、金融、贸易中心之一。”2009 年，国

务院发布了《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业 建设国际金融中心和国际航运中心的意见》，明确提出了建设上海国际金融中心的指导思想、把握原则、总体目标以及主要任务和措施。这标志着建设上海国际金融中心国家战略目标的最终确立，上海国际金融中心建设进入了全新的发展时期。目前，上海的金融市场体系、金融机构体系和金融业务体系已经比较完善。尤其是通过举办 2010 年世博会，上海的金融基础设施进一步健全，金融服务水平大幅提升，金融发展环境持续改善。到 2020 年把上海基本建成与中国经济实力及人民币国际地位相适应的国际金融中心的发展蓝图正在付诸实施。

中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长、著名经济学家易纲在百忙之中为本书点石作序，使拙作增色生辉，给了我莫大的鼓励和鞭策，在此致以真挚的感谢！

在本书写作过程中，我参阅了大量文献资料，学习借鉴了不少专家学者的研究成果，这对开拓我的写作思路，及时纠正写作中的模糊认识起到了十分重要的作用，在此对提供帮助的各位专家学者表示深深的谢意！在这里，感谢支持我学习、工作、写作的各位领导、老师；感谢在写作过程中给予我无私帮助，哪怕是对一个标点符号、一组数字都尽心尽力去核对的同事和朋友；感谢我的家人在我写作期间给予的支持和鼓励！

由于本人所学、所知有限，本书难免存在不足之处，部分观点有待进一步探讨，诸多问题也还需要深入研究。真诚地希望读者朋友们提出宝贵的意见。

但愿这本书的出版能够为大家了解国际金融中心的形成，以及对世界经济发展的影响等问题有所帮助。

2010 年 9 月

目 录

第一章 国际货币体系的历史演进及改革	1
第一节 国际货币体系概述	1
第二节 国际金本位制度	5
第三节 金块本位与金汇兑本位制度	9
第四节 布雷顿森林体系	13
第五节 牙买加体系	28
第六节 国际货币体系改革	36
第二章 主要国际金融组织	56
第一节 国际货币基金组织	56
第二节 世界银行集团	71
第三节 国际清算银行	90
第四节 亚洲开发银行	104
第三章 国际金融中心概述	114
第一节 国际金融中心的概念、分类和特征	114
第二节 国际金融中心的形成理论	119
第三节 国际金融中心的演进历程	124
第四节 国际金融中心的功能和市场体系	128
第五节 国际金融中心竞争力比较与发展趋势	134
第四章 伦敦——世界上最早的国际金融中心	145
第一节 英国概况	145
第二节 英国的中央银行和金融监管制度	155

第三节	伦敦国际金融中心的发展历程	163
第四节	伦敦的金融市场体系	176
第五节	伦敦发展国际金融中心的经验和优势	184
第五章	纽约——全球最活跃的国际金融中心	191
第一节	美国概况	191
第二节	美国的中央银行和金融监管制度	203
第三节	纽约国际金融中心的发展历程	211
第四节	纽约的金融市场体系	217
第五节	纽约发展国际金融中心的经验和挑战	225
第六章	东京——亚太地区最具影响力的国际金融中心	232
第一节	日本概况	232
第二节	日本的中央银行和金融监管制度	246
第三节	东京国际金融中心的发展历程	252
第四节	东京的金融市场体系	258
第五节	东京发展国际金融中心的经验和挑战	267
第七章	新加坡——离岸金融高度发达的国际金融中心	273
第一节	新加坡概况	273
第二节	新加坡的中央银行和金融监管制度	282
第三节	新加坡国际金融中心的发展历程	289
第四节	新加坡国际金融中心的现状及特点	295
第五节	新加坡发展国际金融中心的经验和挑战	306
第八章	香港——繁荣稳定的国际金融中心	312
第一节	香港的自然及人文概况	312
第二节	香港的经济概况	315
第三节	香港的金融制度和金融监管	320
第四节	香港国际金融中心的发展历程及特征	333
第五节	香港的金融市场体系	338

第六节	香港的金融基础设施建设	347
第七节	香港发展国际金融中心的经验和挑战	352
第九章	中国建设国际金融中心的思考	362
第一节	国际金融中心形成和发展的经验启示	362
第二节	上海——中国建设国际金融中心的国家战略	369
第三节	建设上海国际金融中心的战略措施	379
第十章	专题研究	385
第一节	世界经济金融化趋势	385
第二节	全球化与国际产业转移	400
第三节	全球经济金融危机的历史演变及反思	425
参考文献		463

第一章 国际货币体系的历史演进及改革

国际货币体系伴随着世界经济发展而不断演变，自诞生以来，主要经历了国际金本位制度、金块本位与金汇兑本位制度、布雷顿森林体系和牙买加体系四个阶段。随着经济全球化^①、金融市场一体化的深入推进，现行国际货币体系的内在缺陷日趋凸显，已不能适应世界经济金融发展的需要。改革现行国际货币体系，推动国际货币体系向多元化、合理化方向发展，维护全球经济金融稳定，已成为当今世界经济金融发展中最为紧迫和重大的课题之一。

第一节 国际货币体系概述

一、国际货币体系的概念

国际货币体系（International Monetary System），又称国际货币制度，是指随着世界经济发展，为适应国际贸易和国际支付的需要而逐渐形成的交易准则或达成的协议，是对某一货币或货币单位在国际范围内发挥世界货币职能所确定的原则、采取的措施及建立的组织的总称。国际货币体系的内容包括国际本位货币的确定、各国汇率制度的安排以及国际收支的调节方式等。其中国际本位货币是国际货币体系的基础，汇率制

^① 国际货币基金组织报告指出，“经济全球化是一个历史过程，是人类创新和技术进步的结果。它表明世界范围内由于贸易和资本流动加速而日益增长的经济一体化，同时意味着人员（劳动力）和知识（技术）的跨国界流动。当然，经济全球化也隐含着文化、政治及环境因素等各个方面的全球化。”

度安排是国际货币体系的核心，二者共同影响着整个国际货币体系的运转。

国际货币体系类型的确定主要依据三个方面：第一，国际货币体系的基础，即国际本位货币；第二，充当国际流通、支付和交换媒介的主要国际储备货币；第三，主要国际储备货币与本位货币的关系，包括比价确定机制，以及相互之间的可自由兑换程度。

二、国际货币体系的目标和作用

建立国际货币体系的主要目标是：促进国际贸易和世界经济稳定、有序、平衡发展，使各国资源得到有效的开发和利用；建立合理的汇率制度，防止竞争性货币贬值；为国际收支失衡提供有效的调节手段和解决途径。

国际货币体系实质上是调节国与国之间货币关系的一整套国际性的规则、惯例和组织形式，反映了国与国之间经济关系的货币化特征，其作用主要表现在以下几个方面：

第一，为国际支付清算和国际金融活动提供统一的运行规则。国际货币体系不仅为世界经济和国际贸易发展确定了适当的国际货币，包括国际货币的发行依据与数量、兑换方式与标准等，还为世界各国国民经济核算提供了统一的计价标准，使各国的经济交往可以依据较为规范的尺度进行，从而促进世界经济协调发展。

第二，维持世界各国货币之间汇率的稳定。国际货币体系为各国货币之间的汇率提供了统一的计价标准，为各国安排和协调汇率制度提供了意见与管理措施，维持了国际汇率体系稳定。而汇率的稳定又为世界各国免受国际金融投机冲击、稳定货币对内对外价值和国内流通、促进对外经济发展提供了良好的条件。

第三，确定国际收支调节机制。调节国际收支失衡，促进世界经济稳定发展，是建立国际货币体系的基本目标之一。国际收支调节机制的确定涉及汇率机制、对贸易逆差国的资金融通机制、对国际储备货币发行国的国际收支纪律约束机制三个方面的内容。国际货币体系正是通过这三种机制对各国的贸易活动、货币流通、汇率变动、国际储备等产生作用，从而更好地调节各国的国际收支。

第四，协调国际货币金融事务。在世界各国经济联系日益密切和国际

续表

	时 间	主要内容和特点	优点和缺点
金块本位与金汇兑本位制度	1922 年 至 1936 年	1. 黄金仍然是国际本位货币，但只规定货币的含金量，而不铸造金币； 2. 国内不流通金币，银行券是流通手段，黄金只有在最后时刻才充当国际支付手段，用于调节国际收支失衡，维持汇率稳定； 3. 一国货币与黄金直接挂钩或通过另一种同黄金挂钩的货币与黄金间接挂钩，与黄金直接或间接地保持固定比价。	优点： 节约黄金使用，弥补了金本位制度下黄金不足的缺陷。 缺点： 国际贸易和世界经济发展对黄金的需求缺口仍然存在，尤其在汇率频繁波动时，运用黄金干预外汇市场以维持固定比价显得力不从心。当黄金出现严重不足时，金块本位与金汇兑本位制度就会变得十分脆弱。
布雷顿森林体系	1944 年 至 1973 年	1. 在国际经济体系中首次建立了一个超国家的行为主体——国际货币基金组织，标志着世界经济秩序的建立和国际经济体系开始朝着制度化和多边化方向发展； 2. 美元是最主要的国际储备货币，实行美元—黄金本位； 3. 实行以美元为中心的可调整的固定汇率制度； 4. 取消外汇管制。	优点： 1. 汇率相对稳定； 2. 建立了新的统一的国际货币秩序； 3. 确立了美元的国际货币地位，一定程度上弥补了黄金的不足； 4. 国际货币基金组织为成员国调节国际收支失衡和融通资金提供帮助。 缺点： 1. 存在难以解决的内在矛盾，即“特里芬难题”； 2. 僵化的汇率制度难以调节国际收支失衡； 3. 国际货币基金组织解决国际收支失衡的能力有限。
牙买加体系	1976 年 至今	1. 浮动汇率制度合法化，汇率制度安排多样化； 2. 黄金非货币化，国际储备货币多元化； 3. 国际收支调节机制多渠道化； 4. 提高了特别提款权的国际储备地位； 5. 扩大了对发展中国家的资金融通。	优点： 牙买加体系的制度安排比较灵活，适应性较强，一定程度上符合世界经济发展不平衡的特点。 缺点： 1. 汇率波动频繁、剧烈； 2. 国际储备货币资产的不稳定性加大； 3. 国际收支调节机制不健全。