

国际金融中心理论研究

薛波 杨小军 彭哈蓉 / 著

本书是“金融中心学术丛书”之一，主要研究国际金融中心理论。全书共分五章。第一章为导论，主要介绍国际金融中心的概念、分类、功能、地位、作用、发展、趋势等。第二章为国际金融中心理论，主要介绍国际金融中心理论的发展、国际金融中心理论的主要内容、国际金融中心理论的研究方法等。第三章为国际金融中心实证研究，主要介绍国际金融中心实证研究的主要内容、国际金融中心实证研究的方法等。第四章为国际金融中心政策研究，主要介绍国际金融中心政策研究的主要内容、国际金融中心政策研究的方法等。第五章为国际金融中心未来展望，主要介绍国际金融中心未来发展的趋势、国际金融中心未来发展的对策等。

本书是“金融中心学术丛书”之一，主要研究国际金融中心理论。全书共分五章。第一章为导论，主要介绍国际金融中心的概念、分类、功能、地位、作用、发展、趋势等。第二章为国际金融中心理论，主要介绍国际金融中心理论的发展、国际金融中心理论的主要内容、国际金融中心理论的研究方法等。第三章为国际金融中心实证研究，主要介绍国际金融中心实证研究的主要内容、国际金融中心实证研究的方法等。第四章为国际金融中心政策研究，主要介绍国际金融中心政策研究的主要内容、国际金融中心政策研究的方法等。第五章为国际金融中心未来展望，主要介绍国际金融中心未来发展的趋势、国际金融中心未来发展的对策等。

本书是“金融中心学术丛书”之一，主要研究国际金融中心理论。全书共分五章。第一章为导论，主要介绍国际金融中心的概念、分类、功能、地位、作用、发展、趋势等。第二章为国际金融中心理论，主要介绍国际金融中心理论的发展、国际金融中心理论的主要内容、国际金融中心理论的研究方法等。第三章为国际金融中心实证研究，主要介绍国际金融中心实证研究的主要内容、国际金融中心实证研究的方法等。第四章为国际金融中心政策研究，主要介绍国际金融中心政策研究的主要内容、国际金融中心政策研究的方法等。第五章为国际金融中心未来展望，主要介绍国际金融中心未来发展的趋势、国际金融中心未来发展的对策等。

上海市教育委员会重点学科建设项目 J51601

上海市教育委员会高水平特色项目

金融中心学术丛书

国际金融中心的理论研究

薛 波 杨小军 彭晗蓉 著



上海财经大学出版社

图书在版编目(CIP)数据

国际金融中心的理论研究/薛波,杨小军,彭晗蓉著. —上海:上海财经大学出版社,2009.5

(金融中心学术丛书)

ISBN 978-7-5642-0466-2/F·0466

I. 国… II. ①薛… ②杨… ③彭… III. 国际金融-金融机构-研究
IV. F831.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 027917 号

☐ 责任编辑 张 健

☐ 封面设计 张克瑶

GUOJI JINRONG ZHONGXINDE LILUN YANJIU

国际金融中心的理论研究

薛 波 杨小军 彭晗蓉 著

上海财经大学出版社出版发行
(上海市武东路 321 号乙 邮编 200434)

网 址: <http://www.sufep.com>

电子邮箱: webmaster@sufep.com

全国新华书店经销

上海第二教育学院印刷厂印刷

上海叶大印务有限公司装订

2009 年 5 月第 1 版 2009 年 5 月第 1 次印刷

890mm×1240mm 1/32 10.125 印张 244 千字

印数:0 001—1 500 定价:25.00 元

目 录

第一章 绪论/1

第一节 研究背景/1

第二节 基本思路、研究框架和研究方法/9

第三节 本书的基本结论/15

第四节 本书的创新点和不足之处/16

第二章 国际金融中心研究的理论综述/21

第一节 国际金融中心研究的经济学基础/22

第二节 国际金融中心研究的理论发展与深化/32

第三节 其他相关学科与国际金融中心研究的理论融合/57

第四节 国内学者的研究进展/64

第五节 本章总结/76

第三章 路径依赖、蝴蝶效应与国际金融中心发展/82

第一节 基本理论依据及分析框架/82

第二节 国际金融中心发展中的路径依赖与蝴蝶效应/93

第三节 路径依赖、蝴蝶效应与国际金融中心发展/104

第四节 上海国际金融中心建设和“世博金融”/121

第五节 本章小结/145

第四章 国际金融中心的信息经济学与博弈论分析/147

第一节 问题的提出/147

第二节 理论依据和研究思路/151

第三节 上海银行业的金融信息动态处理系统和功能发挥/166

第四节 国际金融中心——基于博弈论的分析/180

第五节 本章小结/199

第五章 国际金融中心指标评估体系考评/202

第一节 金融中心理论是基础/203

第二节 国际金融中心指标评估体系的研究现状/215

第三节 指标评估体系在国际金融中心理论研究体系中的重要性/233

第四节 本章总结/247

第六章 结论和政策建议/254

第一节 本书的主要结论/254

第二节 政策建议/261

参考文献/299

第一章 绪 论

第一节 研究背景

一、理论背景

国际金融中心的产生和发展的整个过程是一个历史过程,但其中的发展规律还不能简单地以一般的理论观点来阐释。比如,我们可以看到的事实是:不总是最适合企业所需的区域就会“自然”成为领先的金融中心。如果集聚经济超过“自然”的定位因子(可能是客户、基础设施等)的负荷,在国际金融中心刚开始萌芽时,任何吸引相对较多金融机构的区域都可能衰败。在这一过程开始时,某一区域中较小的优势有时可通过一些“小的历史偶然事件”产生,这意味着它们在当时不一定是可识别的优势。因此,国际金融中心研究具有了自身奇妙的特性:天然的复杂性、与时俱进、偶然性等,关于国际金融中心的理论和实证研究也成为学术界一直以来关注的焦点之一。

早期关于国际金融中心研究的相关文献比较充分,但多散见

国际金融中心
的理论研究

2

于各种报刊之中,而且多是偏重于国际金融中心理论研究的某一方面,缺乏全面性。不过,自 Kindleberger 在 1974 年推出《金融中心的形成:一个经济历史的比较研究》之后,这一现状有所改观。在此经典著作中,Kindleberger 从金融历史观的角度出发,借鉴早期国际金融中心相关研究的成果,分析了欧美一些国际金融中心的形成和发展,从而在国际金融中心研究的很多方面做出了开创性的贡献,如从功能角度给出了金融中心的定义,并将规模经济理论和集聚经济理论运用于国际金融中心研究当中。此外,Kindleberger 的其他文章和专著(1963,1978,1984a,1984b,1985,1992)中也都有关于国际金融中心研究的深入论述。

在 Kindleberger(1974)关于国际金融中心研究的经典著作推出之后,由 Roberts(1994a,1994b,1994c,1994d)主编的题为《国际金融中心》的四卷本论文集,分四大类收集了 20 世纪八九十年代关于国际金融中心研究的 100 多篇文章。其中,第一卷重点阐述了 20 世纪八九十年代国际金融中心的发展状况;第二卷的许多文章对伦敦、纽约、东京三大国际金融中心发展史进行了深入研究;第三卷按照欧洲、北美和亚洲的地理分类论述了不同区域国家的国际金融中心发展史;第四卷收录的一些文章重点分析了离岸金融中心发展史。但 Roberts 只是在前言部分对这些文章论述的主要内容进行了串联,并未从理论的角度对国际金融中心研究进行系统总结。此外,Tschoegl(2000)侧重从国际银行业中心的角度对国际金融中心研究进行了部分文献综述,涉及 70 多篇相关文章。尽管其中许多文章只是在某一方面对国际金融中心研究有着较深刻的见解,然而考虑到国际金融中心研究相关资料的获取确实存在困难,以上理论研究成果着实为我们的研究提供了很好的资料来源。

中国学者在国际金融中心研究领域从 20 世纪 90 年代至今显

示出高涨的研究热情。中国香港学者 Jao (1979, 1980, 1988, 1993, 1997a, 1997b, 2004)、Zhao (2003)、Zhao 等 (2003, 2004, 2005) 处于领先地位。王力、黄育华 (2004) 主要对国际金融中心的形成机制和微观基础两个方面进行了论述。黄解宇、杨再斌 (2006) 以金融集聚论为基础, 结合现今较为流行的金融地理学和空间经济学的观点, 对国际金融中心形成的理论与实践进行了解析。但就总体而言, 中国学者大多只是从政策角度对国际金融中心建设进行分析。

尽管相关文献已较为丰富, 但是, 国际金融中心研究却难以用整体建模来构建其理论体系。我们认为, 难以建模的主要原因在于国际金融中心研究的综合性和复杂性。虽然 Krugman 等人在新经济地理学和空间经济学的研究使得此方面有了新的进展, 但正如我们上面所提到的, 国际金融中心的初期形成往往是由于一些很小的历史偶然事件的发生所致, 这就意味着有些优势因素在当时不能被辨认。因此, 迄今为止, 新经济地理模型的一些特征使它们难以应用于没有修正的金融业。首先, 其中一些均衡模型是解释城市化效应的重要工具, 但它们在解释较小规模的本地化效应时显得过于勉强 (Ottaviano 和 Puga, 1998)。其次, 这些文献太过依赖于解释随集聚而出现的交易成本的变化, 并且太过形式化, 而这种形式化却会要求限制于非常有限范围的变量。

考虑到这一领域的研究现状, 我们可以联想: 国际金融中心研究是否不应成为理论研究的焦点呢? 国际金融中心研究是否已经非常成熟, 并且成熟到没有必要再对它加以深入剖析呢? 国际金融中心存在的现实意义众所周知, 但目前的研究是否已经将理论与现实较好地结合了呢? 如果还没有, 那怎样将理论更好地运用于国际金融中心的现实研究当中呢? 此外, 国内关于国际金融中

国际金融中心
的理论研究

4

心研究的进展如何?国内的研究是否全面、系统地展示了国际金融中心研究?凡此种种,都是我们从事国际金融中心理论研究所需要解决的现实问题,从而激发了我们更加深入地研究这一复杂性课题的激情。

金融是现代经济的核心,追根溯源,国际金融中心研究作为经济金融领域的一大分支,其研究必然涉及经济学、金融学以及其他相关学科的相关理论,并构成自身独特的理论研究框架体系。因此,我们试图通过对国际金融中心研究进行全面而系统的理论综述来解答众多疑问,并且重点对几个理论问题进行阐述。据我们所知,从深度和广度来研究国际金融中心理论的这种尝试在国内外尚无先例,很多学者只是对其中的某一理论或者一些理论进行比较。有鉴于此,对于“国际金融中心研究”这一应用性较强的课题来说,必须以全面而系统的理论作指导,并且在此基础上提出的结论和政策建议才可避免较大的实践误差。

二、现实背景

经济学是一门实证科学,目的是解释真实世界。为了更好地理解国际金融中心研究并应用理论指导实践,我们分别以国际的视角、区域的视角以及中国上海的现实情况来考察国际金融中心的发展进程。

(一)国际金融中心发展历程及其现状

根据国际金融中心的全球分布格局,其发展过程可划分为四个阶段:第一阶段是13世纪~第一次世界大战之前,国际金融中心的变迁路径为佛罗伦萨—阿姆斯特丹—伦敦。第一次世界大战前夕,伦敦取得了全球金融的绝对领导权;第二阶段是第一次世界大战后~20世纪50年代末,国际金融中心以伦敦—纽约为轴心,

在此期间,伦敦和纽约国际金融中心的相对地位处于不断变动之中;第三阶段是20世纪60年代~80年代末,随着欧洲货币市场的产生与发展,国际金融中心的全球布局呈发散趋势,以“伦敦—纽约”为轴心的格局不复存在;第四阶段是20世纪90年代以后,国际金融环境发生巨大变革,很多离岸型国际金融中心消失,国际金融中心分布格局转而呈收敛之势。

进入21世纪后,国际金融中心进入了一个全新的发展阶段。虽然伦敦和纽约在国际金融中心格局中仍然独领风骚,但正如在伦敦成为全球最大的国际金融中心之前,充当国际金融中心角色的城市广泛地分布于欧洲大陆和地中海沿岸一样,当前亚太和中东地区出现了大量的金融中心城市,而且各国关于国际金融中心的打造和角逐更是异常的激烈。除了历史上的东京、香港和新加坡之外,亚太地区还有首尔、孟买以及悉尼等城市。而在2007年分别由万事达国际组织公布的全球城市金融状况调查及全球十大金融城市排行榜和由伦敦市政府(City of London)发布的最新全球金融中心排名中,这些亚太地区的新兴金融中心城市都取得了不俗的成绩;中东地区目前有迪拜、卡塔尔、巴林等,这些新兴金融中心城市都在为取得本地区金融中心地位进行着不懈的努力,它们所在的海湾地区也因此正在成为世界的最新聚焦点。尽管这些新兴金融中心城市在绝对规模和成熟度上还难望纽约、伦敦之项背,但它们在发展速度以及金融产品和服务的独特性方面,无疑已经有了较大的竞争优势。

国际金融中心的发展历程,尤其是新世纪以来亚太地区和中东地区新兴金融中心城市的出现,丰富了国际金融中心的研究素材,扩展了国际金融中心研究的理论视角。国际金融中心发展的新格局更为中国提供了千载难逢的机遇,高擎改革、开放两面大

旗,坚持科学、和谐发展道路,相信中国不久也会建设起若干具有国际竞争力的国际金融中心城市。

(二)亚太区国际金融中心的竞争与合作

随着几个亚洲经济体的复兴和成长,出现了前文我们提到的首尔、孟买和悉尼等新兴金融中心城市,亚太区国际金融中心的重要性也日益增强。然而,我们很难预期是哪个具体的因子会对每一个国际金融中心重要或者哪个国际金融中心会成为领先的国际金融中心。这不但取决于不同城市的静态比较优势,而且取决于它们的政策和策略产生的动态竞争性优势(Lee, 2001)。世界上没有哪一个金融中心的领导地位是一直巩固不变的,例如伦敦在1998年一度发现自身地位的削弱,这是因为法兰克福在几个月内迅速抢夺了德国债券期货交易。

国际金融中心之间的竞争与合作是一个复杂的过程。Emery和Trist(1965)指出,许多银行的出现可以增强一个地区的吸引力,并且银行相互之间的战略影响会造成一个具有“扰乱的相互作用的”环境。银行在一个地区之间的合作引致地区政府也加入其中,这是产生复杂环境的另一个原因,政府也希望通过削弱竞争实现合作,但它们本身又成了竞争者。因此,国际金融中心问题不仅仅是一个经济问题,它还是一个政治问题。

对亚太区国际金融中心的研究会不可避免地涉及上海与亚太区其他国际金融中心城市的竞争与合作。加入WTO以后,中国的国际化程度不断提高。上海一直以来是中国对外开放的初始联系中心,它成功转变为国际金融中心的速度和程度对中国全球化进程能否顺利进行有着重要影响。如果上海能够转变为一个成功的国际金融中心,这不但会给中国带来重大经济意义,而且也会给上海的区域竞争者如香港和新加坡带来积极意义。从2003年《推

进上海国际金融中心建设行动纲要》的推出,直到 2006 年底《上海国际金融中心建设“十一五”规划》的正式出台,再到 2007 年 9 月上海推进国际金融中心建设领导小组的成立,上海国际金融中心建设已经进入了一个崭新的阶段。上海国际金融中心未来的发展战略和具体规划逐渐明朗。

(三)上海作为金融中心的历史和现实

上海作为金融中心的地位几经波折。18 世纪末开始,上海逐渐成为中国的金融中心。到 19 世纪 80 年代,上海已经完全成为中国对外贸易的金融中心(陆伟芳,2000)。20 世纪二三十年代,上海是远东地区重要的国际金融中心,正如 Jones(1992)认为的那样,在两次世界大战之间,上海是亚洲首要的金融中心,香港和新加坡落后于上海。但随着抗日战争的爆发和中国国内问题的不断出现,上海逐渐丧失了金融中心地位。直到 20 世纪 80 年代开始,上海的国际金融中心建设才重新启动并逐渐步入正轨,上海作为金融中心的地位得到稳步提升(见表 1-1)。

表 1-1 20 世纪 80 年代以来上海国际金融中心地位提升的主要事件

1986 年 10 月	国务院在对《上海城市总体规划方案》的批复中明确指出:“要把上海建设成为太平洋西岸的经济、贸易、金融中心之一。”
20 世纪 90 年代初	邓小平同志开始把浦东开放与国家的发展战略联系起来,他指出:“开发浦东,这个影响就大了,不只是浦东的问题,是关系上海发展的问题,是利用上海这个基地发展长江三角洲和长江流域的问题。”
1991 年初	邓小平同志明确指出:“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。这个要好多年以后,但现在就要做起来。”
1992 年 10 月	江泽民同志在中共十四大报告中明确指出:“以浦东开放为龙头,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,带动长江三角洲和整个长江流域地区的经济新飞跃。”

续表

1997 年 9 月	江泽民同志在中共十五大报告中再次指出：“进一步办好经济特区、上海浦东新区。”
2004 年 7 月	胡锦涛同志来到上海并指出，希望上海把未来的发展“放在全国发展的大局中来思考、来谋划”，把上海建设成为国际经济、金融、贸易、航运中心和现代化国际大都市，率先全面建成小康社会，率先基本实现现代化，在建设中国特色社会主义的历史进程中继续走在全国前列。
2006 年 3 月	胡锦涛同志在全国人大上海代表团的重要讲话中，提出“上海作为改革开放的先行地区，有责任、有能力继续当好全国改革开放的排头兵，继续在改革开放方面有所作为”，并对上海加快国际金融中心建设进一步提出了明确要求。
2007 年初	温家宝同志在全国金融工作会议上，对上海国际金融中心建设作了专门阐述，提出要“适应我国金融业进一步对外开放的新形势，加快推进上海国际金融中心建设”；5 月在上海视察工作时，温家宝同志再次强调要加快推进上海国际金融中心建设。
2008 年 7 月	温家宝同志在上海调研时指出，要把金融发展放在更加突出的战略位置，完善政策支持体系，加大对金融业发展的支持力度，提升金融服务功能，培育和吸引人才，全力营造良好的金融发展环境，推进上海国际金融中心建设。
2008 年 9 月	国务院发布《国务院关于进一步推进长江三角洲地区改革开放和经济社会发展的指导意见》，明确提出，“加快以上海国际航运中心和国际金融中心为主的现代服务业发展”，“积极探索金融机构、金融产品和服务方式等多种金融创新，健全多层次金融市场体系，引进和培育高层次金融人才，大力改善金融业发展环境，提高金融服务业发展水平”，“继续发挥上海的龙头作用，加快建成国际经济、金融、贸易和航运中心，进一步增强创新能力和高端服务功能，率先形成以服务业为主的经济结构，成为具有国际影响力和竞争力的世界城市”。

由表 1-1 可见，中共十四大已经确立了上海建设国际金融中心的国家战略，上海不仅在经济上，而且在政策上已经有了一个“偶然”的国内金融中心地位，目前需要在这一“锁定”的路径上有

一个从国家到国际角度的跨越^①。

正是在这一现实背景下,国际金融中心理论研究就更应该深入下去,并促进理论与实践的相结合。在本书中,我们希望从国际金融中心理论研究着手,在消化、吸收国内外先进研究成果的基础上将理论与现实紧密地结合,在分析思路创新的基础上为一些现实结论提供有力的论证,并且为上海国际金融中心建设提供一些有价值的参考资料。

第二节 基本思路、研究框架和研究方法

一、基本思路和研究框架设计

(一)以理论主线的转变与发展为研究脉络

本书指出,国际金融中心研究作为经济金融领域一个越来越重要的研究课题,其形成和发展的理论研究必然有相应的经济学理论作为理论基础;而国际金融中心发展的丰富实践,使得国际金融中心逐渐成为一个独立的研究对象,经济金融学者也注重运用不同的金融学理论与方法来研究国际金融中心问题。除了主流经济金融理论在国际金融中心研究的运用之外,其他众多新兴学科和理论在国际金融中心发展历程中不断与国际金融中心研究靠拢,从而与主流经济金融理论一起构成国际金融中心自身独特的理论研究框架体系。我们认为,在这一独特的理论研究框架体系中,其理论主线的侧重点是随着国际金融中心的发展历程不断转

^① Reed(1980)强调,金融中心必须有一个国际的眼光和态度以便成为一个成熟的国际金融中心。

变的,并形成了“路径依赖是基础—功能观是延伸—信息经济学是趋势”的理论研究发展脉络。在这一理论脉络的指引下,注重理论联系实际,我们展开了国际金融中心的相关研究。

(二) 基本思路和研究框架

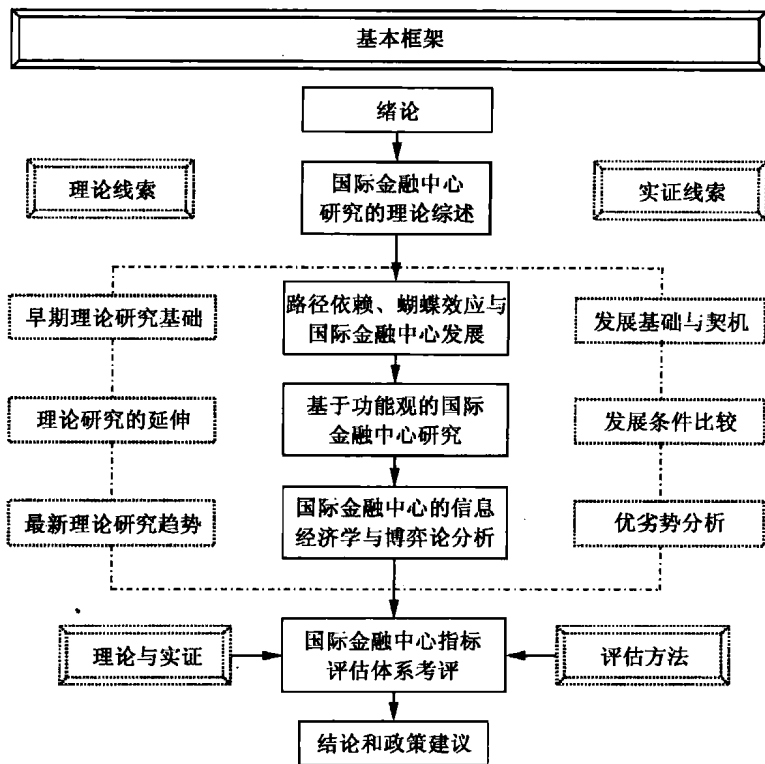


图 1-1 研究思路及其框架

本书研究的整体思路和框架可见图 1-1。第一章绪论部分对全书作整体介绍,起到提纲挈领的作用。然后,第二章对国内外国际金融中心研究进行综述,主要从深度和广度两个方面对国际金融中心理论进行梳理。我们将国际金融中心理论研究分为三个

部分,并结合国际金融中心现实的发展历程,从经济学和金融学研究角度提炼出国际金融中心研究的理论焦点。接下来以国际金融中心理论主线发展脉络为框架,分三章重点分析国际金融中心研究的三个重点理论与实践问题。这三个部分在理论研究和实证分析上不仅有各自的独立性,而且又有着密切的内在联系,是一个系统而全新的国际金融中心研究框架^①。

1. 理论线索

本书指出,从经济学和金融学研究角度来看,国际金融中心研究的理论体系应该包括:国际金融中心“供求理论”、金融集聚理论、“向心力”和“离心力”因素探讨以及金融生态学,并结合其他众多新兴学科和理论,共同形成了“路径依赖是基础—功能观是延伸—信息经济学是趋势”的国际金融中心理论研究发展脉络。上述理论已经或多或少地体现在众多文献当中,但需要重点明确和发展深化的有如下四点内容:

(1)由于国际金融中心研究的综合性,对金融中心从不同角度的理论界定是最基本的,也是最重要的。

(2)各个新兴理论或学科在与国际金融中心研究初始融合时,都是在讨论国际金融中心的形成和发展因素,运用路径依赖理论加以分析,路径转换和路径创新思想的引入体现了对国际金融中心理论的研究深度。

(3)金融发展理论是比较早与国际金融中心研究有关的金融学理论,将金融功能观与金融发展理论相结合,这是对早期国际金融中心研究的综合与创新。

^① 为了体现国际金融中心理论研究框架的完整性,本书提及了基于功能观的国际金融中心研究,但由于此项研究已在作者其他论著中写作,因此在本书中不做赘述。

国际金融中心的理论研究

12

(4)金融地理学和信息经济学的结合以及博弈论是目前国际金融中心研究涉及的新热点,本书对此进行系统的补充和发展,使其在国际金融中心研究中更加成熟和完善。

2. 实证线索

第三章(路径依赖、蝴蝶效应与国际金融中心发展)以复杂开放系统中路径依赖与蝴蝶效应的耦合为基础,详细比较了基于“(蝴蝶效应)路径依赖—蝴蝶效应—路径转换与新路径依赖……”模式的国际金融中心发展与变迁,并简要探讨了怎样运用路径依赖和蝴蝶效应来加快上海国际金融中心的建设步伐。得出结论:国际金融中心演变过程基本符合我们构建的以路径依赖与蝴蝶效应的耦合为基础的国际金融中心变迁机理,伦敦、纽约和东京三大全球性国际金融中心的演变过程同样都遵循了“(蝴蝶效应)路径依赖—蝴蝶效应—路径转换与新路径依赖……”模式的金融中心变迁机理;作为昔日远东最大的国际金融中心,上海正是在内战与政治的冲击下,才使得其国际金融中心地位不断下降;上海同伦敦、纽约、东京一样拥有强大的腹地经济作为后盾,上海当前应通过发挥世博会的蝴蝶效应正向冲击功能,以世博金融为载体,从而加快上海国际金融中心的建设步伐。

第四章(国际金融中心的信息经济学和博弈论分析)主要运用金融地理学和信息经济学以及博弈论的理论和方法对国际金融中心的信息内涵加以阐释,从不同角度考察上海的信息处理动态系统和功能发挥,并以博弈论的视角分析了东京、香港以及上海的竞争与合作策略。得出结论:在上海国际金融中心建设过程中,信息集聚效应(即“向心力”)还是主要的,尤其是上海目前作为亚太区“信息腹地”的一个重要的“信息中心地”,在“信息处理系统”的各方面都有自己的优势;香港、上海在资本市场总量上仍然落后于东