

上海改革开放与创新发展理论与实践丛书



上海社会科学院应用经济研究所

周年所庆学术专著文集

转型国家的国际金融中心建设

上海国际金融中心建设的实践与经验

孙福庆 刘 亮等 / 编著



上海社会科学院出版社
SHANGHAI ACADEMY OF SOCIAL SCIENCES PRESS

上海改革开放与创新发 展理论和实践丛书



上海社会科学院应用经济研究所
周年所庆学术专著文集

转型国家的国际金融中心建设

上海国际金融中心建设的实践与经验

孙福庆 刘 亮 等 / 编著



上海社会科学院出版社
SHANGHAI ACADEMY OF SOCIAL SCIENCES PRESS

图书在版编目(CIP)数据

转型国家的国际金融中心建设：上海国际金融中心建设的实践与经验 / 孙福庆等编著. —上海：上海社会科学院出版社, 2018

ISBN 978-7-5520-2318-3

I. ①转… II. ①孙… III. ①国际金融中心—建设—研究—上海 IV. ①F832.751

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2018)第 092371 号

转型国家的国际金融中心建设：上海国际金融中心建设的实践与经验

编 著：孙福庆 刘 亮等

责任编辑：应韶荃 陈慧慧

封面设计：岑智敏

出版发行：上海社会科学院出版社

上海顺昌路 622 号 邮编 200025

电话总机 021-63315900 销售热线 021-53063735

http: //www. sassp. org. cn E-mail: sassp@sass. org. cn

照 排：南京前锦排版服务有限公司

刷：上海万卷印刷股份有限公司

开 本：710×1010 毫米 1/16 开

印 张：17

字 数：237 千字

版 次：2018 年 6 月第 1 版 2018 年 6 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5520-2318-3/F·515 定价：72.00 元

版权所有 翻印必究

■ 孙福庆

男，生于 1957 年。现任上海社会科学院应用经济研究所所长、研究员、博士生导师，上海市第十五届人民代表大会常务委员会法制工作委员会副主任。历任上海市人民政府发展研究中心副主任，兼任上海长江开发促进会副理事长等职。曾主编多部专著和在报刊上发表多篇论文研究探讨上海的发展与转型，主持完成省部级以上课题和各级政府部门招标及委托课题近百项。近两年作为第一负责人，主持多项党和国家领导人交办的高端智库课题，并多次获奖。

■ 刘 亮

男，生于 1975 年。先后在复旦大学获得文学学士、经济学硕士和博士学位，并从事应用经济学（金融学）博士后研究工作。现为上海社会科学院财政金融研究室副研究员、硕士生导师，复旦大学中国经济研究中心（智库）兼职研究员，复旦大学社会发展和公共政策学院客座教授。长期从事财政金融相关的理论与政策研究，曾主持和参与国家社会科学基金项目、上海市决策咨询项目、上海市哲学社会科学基金项目及上海市各类委办局委托研究课题 20 多项，在《经济研究》《统计研究》《学术月刊》《复旦学报》等国内核心期刊及其他重要刊物上发表学术论文 20 余篇，独立或参与撰写专著 15 部。

上海改革开放与创新发展理论和实践丛书



上海社会科学院应用经济研究所

周年所庆学术专著文集

- 从产业结构调整到全球城市产业体系建设
上海产业发展战略的理论和实践探索
- 从经济中心城市到全球城市
上海城市功能定位的理论和实践探索
- 从制造中心到科创中心
上海发展转型理论和实践探索
- 都市旅游新时代
国际视野与上海探索
- 发展转型中的上海国际航运中心建设理论探索与实践
- 国家战略下的上海国际贸易中心建设
- 基于城市更新的上海城市规划、建设、治理模式
- 率先改革与创新突破
上海经济体制改革的理论与实践探索
- 上海开放发展中的率先突破和战略转型
从引进外资到自贸区建设的理论和实践探索
- 文化创意产业发展的理论与实践探索
- 中国区域战略与上海转型发展
- 转型国家的国际金融中心建设
上海国际金融中心建设的实践与经验

责编邮箱: yingsq@sassp.cn

新浪微博: @上海社会科学院出版社

微信公众号: 上海社会科学院出版社

豆瓣小站: 上海社会科学院出版社

编 委 会

主 编：孙福庆

执行主编：李 伟

副 主 编：李 湛

编 委：（按姓氏拼音排序）

曹祎遐	曹永琴	陈则明	樊福卓	顾书桂
胡映洁	蒋莉莉	蒋媛媛	靖学青	李小年
梁朝辉	刘 亮	刘 平	陆军荣	施 楠
司马志	孙 洁	孙 林	万 勇	王慧敏
王如忠	王晓娟	谢露露	徐炳胜	徐丽梅
徐林卉	徐 赟	杨咸月	于秋阳	郁鸿胜
张剑波	张 岩	张 彦	郑世卿	

总 序

40年前,随着中国改革开放的春风,上海社会科学院应用经济研究所(原部门经济研究所)在上海市委、市政府的关怀和支持下宣告成立,并确定了主要研究国民经济各部门的新情况、新问题,探索国民经济各部门(领域)的各种经济关系及经济活动规律的研究方向和目标。

40年来,应用经济研究所作为上海“现实经济问题”领域研究的重要机构,与国家和上海的改革开放一同前进,不断发展成长,参与了上海经济发展战略、产业发展规划方面几乎所有重大问题的研究和讨论,获得了一系列包括国家级奖项、上海市哲学社会科学奖在内的重要研究成果,产生了邹依仁、徐之河、谢自奋、厉无畏、陈敏之、王文彬、徐日清、姚锡棠、杨建文等一大批在国内外有重要影响力的专家学者。应用经济研究所在前进的每一个脚步上都留下了绚丽的闪光点,至今已成为上海有相当实力、有重要影响的应用经济方面的研究机构。

2018年是应用经济研究所建所40周年。一方面为了对上海改革发展开放创新实践进行系统梳理,对上海进行过和正在进行中的改革发展开放创新进行理论探讨和总结,以期摸索出一套“上海模式”;另一方面也是为了对应用经济研究所成立40年来围绕上海重大问题形成的重要研究成果进行总结,我们所组织全所专家学者编著了这套“上海改革开放与创新发

展理论与实践丛书”。丛书共分12个主题,涉及上海全球城市建设、国际金融中心建设、国际航运中心建设、国际贸易中心建设、上海科创中心建设、上海产业发展战略、国家区域发展战略下的上海发展转型、上海开放策略、上海经济管理体系创

新、上海特大型城市建设和城市治理、文化创意产业发展、大都市旅游发展等上海重要产业发展的相关内容。

丛书具有以下两个方面的显著特征：

一是紧紧围绕上海改革开放的具体实践，梳理出上海改革开放过程中的脉络和内在逻辑，并将上海的实践上升到理论的层面。丛书紧紧围绕“国家战略、上海实践、理论探索、国内外比较、展望未来”的主题开展研究，因此，既有理论的探索，也有实践的梳理，较好地将理论与实践进行了结合。

二是每一个主题研究都是团队研究的成果和集体智慧的结晶。丛书围绕各个主题组成研究团队，由在该领域具有较强影响力的研究骨干负责，并组织在该领域拥有一定研究基础的精干力量开展具体问题的研究，从而保证了研究成果专业性和理论性的有效结合，为丛书的质量提供了必要的保障。

40年来，我们有幸在前辈艰难创业打下的基础上开展工作，现在我们又处在一个新的改革开放的大好时期，前辈们的成绩是我们的新起点。我们要勇于传承前辈们深入探索、甘于奉献的精神和严格、认真、踏实的科研作风，在习近平新时代中国特色社会主义思想的指导下，不断开拓创新，为上海乃至全国经济社会发展作出更多的贡献，写出更精彩的篇章。

孙福庆

目 录

第一章 国际金融中心概论	1
第一节 国际金融中心的内涵	1
一、国际金融中心的基本内涵	1
二、金融中心的分类	4
三、国际金融中心的历史发展阶段	6
第二节 国际金融中心的经典理论	7
一、古典经济学：外部性与集聚经济	7
二、新制度经济学：金融产品的流动性与交易成本	10
三、城市经济学：产业与城市发展的阶段性	12
四、地理学：区位差异性与区位选择	14
第三节 金融中心的特征、功能和形成条件	16
一、金融中心的本质与特征	16
二、金融中心的功能	18
三、金融中心的形成条件	22
第四节 国外金融中心形成模式	25
一、自然形成模式	25
二、政府引导模式	27
三、国际金融中心形成模式中的国家作用	28
第五节 建立国际金融中心的组成要素	30
一、金融发展水平与金融机构数量	30
二、资源禀赋与经济规模	30

三、区位优势与基础设施	31
四、经济制度与金融制度	31
五、经济自由化与金融市场化	32
六、金融专业人才	32
第六节 金融中心指标评价体系	33
一、指标确立原则	33
二、指标评价体系	34
 第二章 上海国际金融中心酝酿期(1978—1991 年)	42
第一节 改革开放初期的中国金融体系改革与中央银行体系的 形成	42
一、中央银行体系雏形的基本形成	43
二、商业银行体系雏形的基本形成	45
三、各类金融机构的产生与发展	46
四、金融市场雏形的基本形成	46
五、对该阶段中国金融改革的综合评价	47
第二节 上海金融体系的恢复和金融中心建设思路的酝酿	48
一、上海金融体系的恢复和发展	49
二、上海金融改革重大思路的酝酿和初步形成	58
三、第一阶段上海金融改革综合评价	61
 第三章 上海国际金融中心建设初试期(1992—2000 年)	64
第一节 中国现代化金融体系建设基本完成	64
一、1992—2000 年中国金融改革的重要事件	64
二、1992—2000 年中国金融改革的主要成就	72
三、1992—2000 年中国金融改革中的主要问题	78
第二节 上海国际金融中心建设的明确和试水期	79
一、上海国际金融中心建设的明确及相关举措	80

二、上海国际金融中心建设的重要举措	82
三、试水期上海国际金融中心建设的主要成就	88
四、试水期上海国际金融中心建设中存在的问题	90
 第四章 上海国际金融中心建设奋进期(2001—2010 年)	92
第一节 中国金融改革开放步伐的加快	92
一、入世后中国金融改革的总体思路	93
二、入世后中国金融改革的主要举措	96
第二节 上海国际金融中心建设奋进期的主要举措	102
一、落实中央精神,形成国际金融中心建设的合力	104
二、进一步建立和完善金融市场体系,规范金融市场交易 发展	109
三、加快金融创新力度,提升金融市场活力	110
四、加强规范监管力度,优化金融环境	112
第三节 奋进期与上海国际金融中心建设第二阶段目标及《上海 国际金融中心建设“十一五”规划》目标对比	114
一、2010 年上海金融中心建设具体指标完成情况对比	114
二、上海国际金融中心建设中金融市场体系建设完成情况 对比	116
三、上海国际金融中心建设中金融机构体系建设情况	124
四、上海国际金融中心建设中金融生态环境建设情况	127
 第五章 上海国际金融中心建设冲刺期(2011 年至今)	132
第一节 中国金融改革再出发	132
一、2011 年以来国内外宏观经济及金融背景	132
二、2011 年以来中国金融改革的主要思路	133
第二节 上海国际金融中心建设冲刺期的主要举措	143
一、国际金融中心建设成为上海经济与社会发展的中心任务	

之一	143
二、以上海自贸区建设加快金融创新发展	147
三、以金融市场和金融基础设施体系建设带动金融中心建设 全面发展	155
四、以金融集聚区建设带动国际金融机构集聚发展	162
五、以服务实体经济夯实国际金融中心建设基础	167
第三节 2011 年以来上海国际金融中心建设的主要成果	170
一、金融产业快速发展,在上海经济结构中的地位持续上升 ...	171
二、金融市场体系不断完善,金融市场规模明显提升	171
三、金融机构实力不断提升,金融机构体系日益健全	172
四、借助自贸区改革,金融对外开放继续扩大,国际化程度稳步提高	175
五、金融发展环境持续优化,配套服务功能明显改善	176

第六章 上海国际金融中心展望

第一节 国际背景变化	178
一、中国国际经济地位显著上升	178
二、中国在国际金融中的影响力增大	179
三、中国企业国际地位上升	182
四、国内货币市场开放度上升	183
五、国际经济格局正在发生变化	190
第二节 国内环境变化	194
一、国内区域经济发展不平衡	194
二、各地自贸区和金融中心建设情况	201
三、中国高铁和通信技术发展	206
四、商务成本比较	209
五、国家战略布局	213
第三节 上海国际金融中心前景	220

一、《上海市国民经济和社会发展的第十三个五年规划》	221
二、《中国(上海)自由贸易试验区总体方案》	224
三、《进一步推进中国(上海)自由贸易试验区金融开放创新 试点 加快上海国际金融中心建设方案》	225
第七章 国际金融中心建设的国际经验	226
第一节 金融中心国际地位的演化与决定因素	226
一、国际重要金融中心的演化与排名	226
二、金融市场发展与经济发展的关系	230
三、金融市场发展水平的决定因素	231
四、国际金融中心地位的决定因素	234
第二节 传统国际金融中心伦敦的地位变化	235
一、伦敦确立国际金融中心地位的早期历史	236
二、伦敦国际金融中心地位的重振	236
三、英国脱欧对伦敦国际金融中心地位的影响	238
第三节 纽约在国际金融中心竞争中后来居上	239
一、区域金融中心阶段的纽约	239
二、后来居上的纽约国际金融中心	240
三、纽约与伦敦国际金融中心的横向比较	242
第四节 巴黎与法兰克福金融中心的发展和展望	244
一、欧洲大陆的区域金融中心——法兰克福	244
二、欧洲大陆的区域金融中心——巴黎	247
三、巴黎、法兰克福作为国际金融中心的不足之处	249
第五节 亚洲国际金融中心：上海与东京、新加坡等的竞争	250
一、东京金融中心的崛起与发展瓶颈	250
二、新加坡国际金融中心的发展	252
后记	255

第一章 国际金融中心概论

第一节 国际金融中心的内涵

一、国际金融中心的基本内涵

(一) 功能视角下国际金融中心的含义

在过去 40 多年间,国内外学者主要是通过对国际金融中心特征的描述对国际金融中心进行界定的。在金融问题研究两种视角理论的影响下,这些研究成果很自然地汇成了两股潮流:第一,侧重于机构观,强调国际金融中心是资金、金融机构或金融市场等某些金融要素的聚集地;第二,侧重于功能观,强调国际金融中心形成后的某些具体功能。

对于机构观来说,金融中心的形成表现了一定的资金或市场、机构或金融交易的聚集,从表面来看是符合客观事实的,这也构成了金融中心的一个重要特征。但是,这只是表象。国际金融中心不是为了金融资源的聚集而建立,而是为了发挥聚集效应。国际金融中心不但表现为这些金融资源的聚集,更表现为这些资源聚集之后所形成的辐射力,表现为这些资源聚集所带来的经济效应,即国际金融中心功能的发挥。因此,机构的观点只反映了国际金融中心的表象,而没有反映其本质。另外,以某种具体的金融资源要素来代替一般金融资源的做法颇有以偏概全之嫌。

对于功能观来说,国际金融中心形成后虽然具备了上述功能,但是这些

功能也是金融业有一定发展的非金融中心城市所具有的共同功能,显然功能视角研究者忽视了国际金融中心功能与非中心功能的根本区别。笔者认为,从功能的角度揭示国际金融中心的内涵,首先必须明确金融中心功能与非金融中心或者说一般金融功能之间的区别;其次,还要明确国际金融中心功能与国内金融中心功能的区别。只有这样才能突出国际金融中心独特的功能,才能真正认识国际金融中心对世界经济发展和秩序的影响。

国际金融中心与非国际金融中心的区别在于两个层次。一是金融中心与非金融中心的区别;二是国际金融中心与国内金融中心的区别。前者是关于中心与非中心的根本区别问题;后者是关于金融中心聚集与辐射半径大小的问题。金融中心与非中心的根本区别在于一地是否具有聚集力,聚集了一定的金融资源,形成金融辐射源,通过辐射媒介转化为辐射力,发挥辐射功能。如果一个城市没有发挥聚集和辐射功能,那它就不是中心,这时该城市发挥的只能是金融中介、金融市场的一般功能,而非金融中心的功能。因此,金融中心以金融资源聚集与金融辐射功能为根本特征。

金融中心辐射半径大小决定了金融聚集和辐射的区域大小,这决定了金融中心的层次。金融资源聚集的地区越广,金融辐射区域越大,金融中心的半径也就越大,金融中心的层次越高。国际金融中心与国内金融中心的区别就在国际金融中心是跨国界和跨地区范围内发挥金融资源聚集和辐射功能的中心城市,其半径比较长,超越了国界。

在一个国家或区域内部,国际金融中心一般都出现在该国家或区域经济最发达的繁华商业中心城市。这不是一个偶然的因素,而是由于金融的发展离不开经济发展等因素的强力支持。历史上有影响的国际金融中心往往首先是一个商业、贸易中心,是一定经济地域或经济腹地与外界联接的窗口和枢纽,在连接世界范围内市场和商业活动中发挥了重要的功能,构成了连接全球商业活动的“节点”网络,成为世界经济贸易交往的集散地。物流、人流所带动的资金流,又吸引大量金融机构的入驻,商业中心逐步转化为金融中心。因此,国际金融中心并不是孤立的存在,它是政治、经济、商贸、金融等多方面的综合,在国际金融中心的形成过程中,不仅涉及金融业的大发

展,还与所在城市的基础设施、市场环境、交通便利程度、经济基础、文化的包容性等多方面相关。

(二) 金融聚集

金融资源聚集表现为资本的国际化、金融业务国际化以及专业人才的国际化。金融资本、金融交易以及专业人才等金融资源随着金融中介机构和金融市场的聚集而集中。由于资本本性要求高度流动,资本的加速流动是国际金融中心存在的原因。国际金融中心通过多样化的金融业务、发达的二级市场,为国际资本提供了增值、保值和存量配置的平台。因而国际金融中心以聚集了大量国际金融资本为其重要特征。在国际金融中心,金融业务也日益国际化。一般情况下,国际金融中心都是以本国的金融机构开展国际化金融业务为重点,以外国在本国的金融机构开展国际化金融业务为辅助,目的在于保证本国金融机构的主动性,获取更多的国际金融收益。而金融人才主要为运作金融资本、提供金融交易产品和服务的指挥者,是金融中介机构和金融市场发挥作用的管理者。金融人才的聚集度决定了国际金融中心的发展潜力。因此,随着国际金融机构的国际化 and 金融市场对外开放程度的提高,金融资本的国际化、金融交易的国际化以及金融人才的国际化成为国际金融中心金融资源聚集的另一个重要特征。

(三) 金融辐射

金融辐射源是指国际金融中心对外辐射的动力源,是国际金融中心刺激、拉动、引领其他地区经济金融发展的动力点,是由金融聚集达到一定经济能量而形成的。辐射源的辐射力主要来自金融资源聚集密度提高所产生的经济能量,金融资源聚集密度越高,金融辐射源的辐射力越大。一般来说,国际金融中心至少会形成一个金融辐射源。随着金融资源聚集的经济能量增强,这个金融辐射源可能会发生衍生、裂变、创新等,形成金融辐射枝和金融辐射链。从辐射的方式来看,金融辐射源是一个点辐射,两个金融辐射源形成线辐射,三个及以上金融辐射源形成面辐射。金融辐射枝、辐射链

的形成,以及点辐射向线辐射、面辐射的发展,反映了金融辐射力提高和辐射功能的增强。

国际金融中心的辐射过程一方面体现了世界两个区域之间的相互作用,即国际金融中心对非金融中心地区的作用;另一方面更深刻体现了金融对经济的相互影响,即国际金融中心通过聚集国际金融资源对世界经济,尤其是对非金融中心地区经济的影响。因此,国际金融中心问题既是一个区域经济学的问题,更是一个金融与经济的关系问题。

二、金融中心的分类

(一) 地区性金融中心和国际金融中心

国际金融中心如纽约、伦敦等城市提供金融服务的地域都超出该城市所在国家的国界,覆盖到整个世界或世界的大部分地区。至少从纽约与伦敦考察,国际金融中心是从国内金融中心发展而来的,是通过满足本国政府、居民和企业经济活动的国家化和全球化发展的需要而发展起来的。主要的国际金融中心是在大而强国家的国内金融中心这样一个坚实的基础上发展而成的。

相比较而言,地区性金融中心如中国香港、新加坡和巴拿马发挥其金融中心的作用主要依赖于邻近国际金融客户所在国家或地区这样一种地理优势,以及为总部设在国际金融中心的外国金融机构在当地的分行、子公司和办事处开展业务所提供的安全和便利,而不是通过本国或本地区的经济规模、国际地位和本国或本地银行在国际金融业务中的竞争力来吸引该区域内其他国家或地区的客户。换言之,这些地区性金融中心很大程度上只是外国金融机构设立分支机构所在地。

(二) 资本中心、国际金融服务中心和离岸金融中心

美国密歇根大学的 Gunter Dufey 教授和哥伦比亚大学的 Ian H. Giddy 教授(1978)为了更加明确国际金融中心的概念,对伦敦、纽约、东京、新加坡、香港、卢森堡等金融中心进行了分析比较,根据功能将其分为三类。