

上海改革开放
再出发系列丛书

全球竞争格局下的 国际金融中心建设

上海探索与实践

徐美芳 著

上海改革开放
再出发系列丛书

全球竞争格局下的 国际金融中心建设

上海探索与实践

徐美芳 著

图书在版编目(CIP)数据

全球竞争格局下的国际金融中心建设:上海探索与实践/徐美芳著. —上海:格致出版社;上海人民出版社, 2019.1

(上海改革开放再出发系列丛书)

ISBN 978-7-5432-2954-9

I. ①全… II. ①徐… 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 293781 号

责任编辑 唐彬源

封面设计 谢定莹

上海改革开放再出发系列丛书

全球竞争格局下的国际金融中心建设:上海探索与实践

徐美芳 著

出版 格致出版社

上海人民出版社

(200001 上海福建中路 193 号)

发行 上海人民出版社发行中心

印刷 江苏凤凰数码印务有限公司

开本 720×1000 1/16

印张 22

插页 4

字数 263,000

版次 2019 年 1 月第 1 版

印次 2019 年 1 月第 1 次印刷

ISBN 978-7-5432-2954-9/F·1187

定价 89.00 元

上海改革开放再出发系列丛书

编委会

主 编 张道根 于信汇

副 主 编 王玉梅 谢春辉 王 振 权 衡

张兆安 干春晖

委 员 王 健 方松华 叶必丰 朱建江

刘 杰 孙福庆 杨 雄 沈开艳

周冯琦 晏可佳 黄凯锋 强 茨

徐清泉 沈桂龙

执行编委 王中美 李宏利

总 序

改革开放 40 年来，从开启新时期到跨入新世纪，从站上新起点到进入新时代，40 年风雨同舟，40 年披荆斩棘，40 年砥砺前行，我们党引领人民绘就了一幅波澜壮阔、气势恢宏的历史画卷，谱写了一曲感天动地、气壮山河的奋斗赞歌。正如习近平总书记在庆祝改革开放 40 周年大会上的讲话中指出，改革开放 40 年积累的宝贵经验是党和人民弥足珍贵的精神财富，对新时代坚持和发展中国特色社会主义有着极为重要的指导意义，必须倍加珍惜、长期坚持，在实践中丰富和发展。

2018 年 11 月 6 日至 7 日，习近平总书记在上海考察时表示，改革开放以来，中国发生了翻天覆地的变化，上海就是一个生动例证。上海作为全国改革开放排头兵和创新发展先行者，在经济、社会、政府体制改革方方面面都有许多重要举措、重要探索和重要创新，值得总结、研究和分析。更重要的是，通过这些总结、研究和分析，探索下一阶段改革开放的动力、路径和蓝图。

借此契机，上海社会科学院向全院科研人员征集高质量书稿，组织资助出版“上海改革开放再出发系列丛书”。本套丛书从上海市情出发，对上海在制度变革、观念创新、思想引领，以及践行服务意识与精细管理等方方面面的实践经验作了详细的研究与阐述，对未来作了全面展望。这套丛书，由本院 50 周岁以下中青年科研人员

主持编写，特别具有对未来的热忱和前瞻的视角。这套丛书，是上海社会科学院作为国家高端智库，作为上海市重要的人文社科基地之一，对改革开放 40 周年的献礼。

上海社会科学院

2018 年 12 月

第一章	导论：崛起中的国际金融中心.....	001
	第一节 研究背景.....	001
	第二节 研究视角.....	005
	第三节 研究框架和方法	010

国际金融中心：理论梳理和上海模式

第二章	国际金融中心建设的相关理论和文献综述	023
	第一节 国际金融中心理论的形成和发展.....	023
	第二节 国际金融中心相关研究的主要观点	033
	第三节 国内有关国际金融中心的主要研究	039
第三章	国际金融中心内涵和特征的再认识	048
	第一节 国际金融中心再认识的方法论.....	049
	第二节 国际金融中心内涵的再认识.....	054
	第三节 国际金融中心属性特征的再认识	059
	第四节 国际金融中心主要功能的再认识	066

第四章	上海国际金融中心建设的主要特点	075
第一节	发展背景：全球化、信息化、金融化特征 更为明显	075
第二节	多重战略：充分尊重历史基因的政府推动 型模式	081
第三节	合力推动：政府和市场合力而为	086
第四节	渐进式推进：风险可控前提下的建设	091
第五章	上海国际金融中心建设的发展模式	098
第一节	国家战略下的目标设定	098
第二节	多重动力源泉	102
第三节	创新和规范相结合	109
第四节	充分发挥政府和市场双重作用	114
第五节	营造良好金融发展环境	122

国际金融中心建设：上海经验

第六章	上海国际金融中心建设的主要成就	135
第一节	较强的全球竞争力和影响力	135
第二节	跻身全球金融市场体系最齐全的城市行列	139
第三节	金融组织体系日益完善且具开放性	142
第四节	构建了中国特色金融监管体系	144
第五节	逐渐被世界认可的金融生态环境	147
第六节	国际比较和小结	151
第七章	上海国际金融中心建设主要历程	155
第一节	金融业的改革探索阶段：1978—1992 年	156

	第二节 金融体制改革加速阶段: 1993—2001 年	164
	第三节 以开放促发展阶段: 2002—2012 年	171
	第四节 进一步加快推进上海国际金融中心发展 阶段: 2013 年—至今	177
第八章	上海主要金融市场体系建设历程及主要特点	183
	第一节 金融市场建设的地位和作用	183
	第二节 货币市场发挥基础性作用	185
	第三节 外汇市场助推成效明显	191
	第四节 债券市场异军突起	199
	第五节 股票市场任重道远	210
	第六节 期货市场争夺定价权	216
第九章	经济体制改革和上海国际金融中心建设	225
	第一节 中央银行体制改革、融资功能及金融机构 集聚	225
	第二节 产权制度改革、金融资源配置效率及上海 金融市场建设	228
	第三节 要素市场化与金融功能进一步拓展	231
第十章	双向开放和上海国际金融中心建设	235
	第一节 浦东开发开放推动上海国际金融中心建设	235
	第二节 中国加入 WTO 加快推进上海国际金融中 心建设	238
	第三节 上海自贸试验区建设与上海国际金融中 心联动发展	240

国际金融中心新格局：展望未来

第十一章	全球国际金融中心格局下的主要挑战.....	255
	第一节 三足鼎立的全球国际金融中心格局展望	255
	第二节 人民币国际化与金融业国际化水平	264
	第三节 过度金融化与金融危机.....	276
	第四节 金融科技与金融去中心化.....	280
第十二章	上海国际金融中心建设面临的主要瓶颈	284
	第一节 对标金融中心指数分析上海主要瓶颈	284
	第二节 中外金融机构集聚但服务水平仍然有限	287
	第三节 宏观审慎管理下的营商环境.....	296
	第四节 金融市场国际定价权和上海期货市场 建设面临的挑战	304
第十三章	迈向全球国际金融中心.....	321
	第一节 上海国际金融中心建设的历史机遇	321
	第二节 上海国际金融中心建设的愿景	328
	参考文献	335

第一章 导论：崛起中的国际金融中心

第一节 研究背景

20 世纪 70 年代以来，国内外有关国际金融中心及其建设的研究成果颇多。2010 年前后，伴随上海加快建设国际金融中心，上海国际金融中心建设的相关研究也成为当时的一个热点，并延续至今。

一、经济全球化是不可逆转的时代潮流

国际金融中心是经济全球化的产物，其形成和发展在一定程度上也反映了全球化进程和趋势。

2008 年国际金融危机爆发后，一些发达国家把从经济全球化进程中急流勇退看成是摆脱社会经济困境的制胜法宝，有的贸易大国甚至强调“国内利益”优先、举起以邻为壑的贸易保护主义大旗。本书认为，尽管全球化的一些负面因素可能会上升，全球化给国家和社会带来的弊端和不稳定性也会增加，但全球化的总趋势不会改变。2018 年博鳌亚洲论坛年会上，习近平主席掷地有声地强调：“综合研判世界发展大势，经济全球化是不可逆转的时代潮流”。

但与此同时，国家之间的竞争也日益激烈。“最近 400 年，人们

习惯了迅速的经济变化，并且以持续的经济进步作为理想”，“不仅要实现绝对获益，而且要实现相对获益；不仅要持续增长，而且要赶超其他国家”（阿恩特，1999：12）。金融是国家重要的核心竞争力，金融中心则是一国金融竞争力的重要体现。回顾世界各国国际金融中心历史发现，金融中心的产生与发展，是一个漫长的过程，且随世界经济重心的转移而转移。这个转移过程，也是国家竞争力角逐的结果。17 世纪初，阿姆斯特丹是世界上第一个金融中心；18 世纪，伦敦成为人类历史上第一个真正意义上的国际金融中心；19 世纪，欧洲第二个国际金融中心——巴黎形成。20 世纪，纽约、东京、新加坡等城市的金融业日益强大，先后成为世界第一梯队的国际金融中心。20 世纪末通信技术的发展，使越来越多的金融交易在 21 世纪实现电子化记录、网络化结算。“金融地理学的终结”观点甚至认为，金融机构在空间上聚集所形成的金融中心再也没有存在的必要。另外，人们关注 2008 年金融危机的同时，开始反思金融发展的各种影响及金融政策的科学性。其中，国际金融中心成为这次重新审视金融业的一个重要层面，系统性金融风险防范也成为各个经济体的基本共识。

总之，上海国际金融中心建设正是在这种竞争合作加剧的经济全球化过程中展开的，顺应这种时代潮流是上海国际金融中心建设的必然选择。

二、中国改革开放 40 周年

2018 年是中国改革开放 40 周年。40 年来，中国始终敞开胸襟、拥抱世界。1978 年，十一届三中全会作出把全党工作重点转移到经济建设上来的具有划时代意义的战略决策，明确提出了中国要搞商

品经济而不再是产品经济模式。随后，中央正式批准广东、福建两省在对外经济活动中实施特殊政策、灵活措施，标志着中国迈开了改革开放的历史性脚步。1992年10月，党的十四大正式提出建设社会主义市场经济体制，标志着中国的改革进入新的历史时期。2013年，中国（上海）自由贸易试验区成立，中国进入全面深化改革新时期，中国特色社会主义进入新时代。简而言之，改革开放40年是中国和世界共同发展进步的伟大历程。

在此过程中，金融体制改革是中国特色社会主义市场经济体制建立和完善的必要保障和重要组成部分。20世纪80年代中期起，一系列金融改革率先在上海先后展开，并引领中国的金融改革步伐。如1984年，“小飞乐”成功地公开发行股票，成为中国第一股；1986年，中国工商银行上海信托投资公司静安证券业务部开始办理股票买卖业务，成为中国第一个证券交易所柜台。1987年4月，交通银行作为全国首家股份制商业银行在上海开业，打破了当时计划经济体制下国家专业银行的垄断局面，标志着适应市场经济要求的多层次、多类型的金融机构组织体系开始逐步发展。1990年浦东开发开放，金融在上海、在中国的地位日益显现。“浦东开发开放，金融先行”“中国在金融方面取得国际地位，首先要靠上海”“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”。正因为此，1992年10月，党的十四大确定了上海国际金融中心建设的国家发展战略。

可见，改革开放40年，也是上海国际金融中心崛起的40年。回顾、总结上海国际金融中心建设的经验，是纪念中国改革开放40周年的应有之义。针对上海国际金融中心建设现状、挑战和瓶颈，提出相应对策建议并展望未来，是纪念中国改革开放40周年最好的方式。

三、上海迈向卓越的全球城市

21 世纪，是城市的世纪。全球城市，作为现代全球化的空间表达，日益成为全球经济、政治、科技、文化、社会领域的战略制高点，在全球网络联系中发挥超越领土国界的资源流动与配置功能。无论经济一体化快速发展还是全球经济格局深度调整，国际竞争更趋激烈，特别是全球城市竞争日益明显和重要。“全球化下的国际竞争本质上就是中心城市的竞争。通过发展和强化城市的中心功能，提升吸引和聚集人、财、物的虹吸能力和承载能力是中心城市竞争的关键。”（周牧之，2018）

改革开放以来，国务院总共批复三次上海城市发展规划。1986 年版和 2001 年版分别明确提出上海要建设成为“太平洋西岸最大的经济贸易中心之一”和“国际大都市、国际经济、金融、贸易和航运中心”。2017 年版上海城市发展规划明确提出“建设卓越的全球城市”的战略目标。这是上海进入新时代的必然选择，也是中国经济成为世界经济发动机和稳定器、中国成为国际责任承担者和全球性公共产品的提供者的重要战略，是上海代表国家在更高层次上参加国际竞争的历史责任和担当。

“国际金融中心是全球城市最重要的经济功能之一，特别是构成了高等级的全球城市的主要功能。”（周振华，2017：28）因此，各国在建设全球城市的过程中，高度重视国际金融中心建设，进一步加快建设国际金融中心也成为上海迈向卓越全球城市的重中之重。上海不仅要为全国改革开放做出更大贡献，而且还要提升城市功能，塑造特色风貌，朝卓越的全球城市 and 社会主义现代化国际大都市方向迈进。首先，金融要素流动成为全球城市竞争力的关键因素。全

球城市作为世界城市网络的基本节点，在其广泛联结中，“起决定性作用的是它们之间交流什么，而不是它们那里有什么”。随着世界投资、贸易规模兴起，金融流在世界流量中的地位上升，金融中心的全球城市具有越来越多的流量规模。世界财富集中的城市，如国际金融机构总部、全球股票交易市场所在城市，由于集中了全球资本，对城市间规则的形成和发展，有着极强的影响力，从而形成了全球的战略点（strategic site）。其次，金融要素成为推动融合发展的关键力量。20 世纪中期，以计算机、信息技术为基础的数字经济曾经引起了学界和业界的关注。20 世纪 90 年代，数字经济进入低潮，以数字经济为代表的产业融合也出现了短时的低谷。但随着 21 世纪人工智能、大数据运用等新技术的兴起和发展，数字经济再次成为引领创新发展的重要力量，融合发展趋势在全球城市中表现更为明显，尤其是在金融业发达、科创能力和水平高的全球城市，新的产业融合正成为新一轮全球竞争力的重要推动力，例如，伦敦、纽约、新加坡凭借其发达的金融业和极强的科创能力，成为全球金融科技中心的前三名。因此，上海建设卓越的全球城市，必然也要在新一轮的融合发展潮流中占领制高点，而金融业成为上海抢占制高点必不可少的产业基础及推动力。

第二节 研究视角

20 世纪 70 年代以来，国际金融中心相关研究也日益增多。梳理现有国际金融中心相关文献发现，已有研究大多从国际金融中心功能角度出发，研究内容比较关注国际金融中心形成原因、影响因素、演化过程、评估指标体系构建及评价，少量研究还梳理了国际金融

中心形成的理论依据。本书在既有研究基础上，尝试从“功能—关系”视角，通过探索崛起中国际金融中心的内涵和属性，提炼上海国际金融中心建设的主要特点、已有或正在形成的经验，并在进一步分析国际金融中心与卓越全球城市建设之间、国际金融中心功能与金融业作用协调发展关系基础上，展望未来国际金融中心新格局下的上海国际金融中心，以期为崛起中的国际金融中心建设提供启示。

一、“功能—关系”的全球城市演化视角

国际金融中心 and 全球城市研究的兴起，时间上基本一致，都在 20 世纪 70 年代；内容上也有很大的关联性，“随之而来的是对主要城市作为‘国际金融中心’的研究兴趣”。作为与全球城市兴起和发展紧密相关的经济现象，国际金融中心研究离不开全球城市研究，站在全球城市角度回溯、剖析上海国际金融中心建设 40 年历程，应该能更全面、更客观地对历史事件进行阐释和归因。这也符合大卫·阿米蒂奇所谓的“大历史写作的开阔思维”。

早期全球城市的有关研究，主要通过城市结构分析来揭示其内部组织构造特征及功能，并由此界定全球城市特质及其地位，如弗里德曼（Friedmann, 1986）提出世界城市假设，他认为世界城市是全球经济系统的关键节点，具有集中控制和指挥世界经济的各种战略性功能，世界城市能吸引大量的劳动力及专业人才，是国际国内劳动力及移民的主要聚集地。但近年来，越来越多的学者基于关系主义把全球城市作为主要关系的实体进行分析，即关注城市外部连接的网络化基本特质。这类研究认为，全球城市作为城市网络的主要节点，不仅处理最多数量的流动，而且也处理最多不同类型的流

动。如卡斯泰尔（Castells，1996）认为，全球城市由其在全球“流动空间”中的战略地位所界定的，并不是被其内部特征所界定。如果说上述研究主要基于发达国家城市研究而得，那么随着新兴经济体兴起，新兴经济体全球城市演化理论不仅成为全球城市理论的重要组成部分，而且更能解释或指导新兴经济体的全球城市建设。此类研究以中国学者周振华（2017）为代表。周振华（2017）指出，看待全球城市的空间结构，要求我们把功能主义（和构造主义）的方法与关系主义的方法结合起来，这种“功能—关系”主义方法，更多关注过程本身，并在这一过程中统一城市的功能和关系。鉴于此，本书运用“功能—关系”全球城市演化理论分析上海国际金融中心建设的历程和经验。

基于“功能—关系”的全球城市演化的研究视角，与功能研究视角的主要区别是对国际金融中心内涵的不同理解。前者的内涵是分析性，主要回答“国际金融中心为什么这样存在，意义与作用何在，又如何变化”等问题，后者的内涵是描述性，主要回答“国际金融中心是什么及其主要表现”等问题。因此，本书逻辑起点是从崛起中国际金融中心内涵、属性和功能开始分析，在此基础上，提炼上海国际金融中心建设的特点和发展模式，并进一步深入分析上海国际金融中心建设历程和经验。

二、多重关系和功能联动

本书认为，作为全球金融要素资源链接和配置的主要节点，国际金融中心形成的关系是多重的。首先，金融流与物流、贸易流、信息流关系密切。早期的世界城市中，占主导地位的是（港口）物流；随着国际贸易、对外投资的大规模出现，金融流在世界流量中