



# 2007

# 中国金融发展报告

——建设上海国际金融中心专题研究

## 2007

## ZHONGGUO JINRONG FAZHAN BAOGAO

上海财经大学现代金融研究中心  
上海财经大学金融学院

上海财经大学出版社  
Shanghai University of  
Finance & Economics Press

本书由上海财经大学出版基金资助出版

# 2007 中国金融发展报告

——建设上海国际金融中心专题研究

上海财经大学现代金融研究中心  
上海财经大学金融学院

 上海财经大学出版社

## 图书在版编目(CIP)数据

2007 中国金融发展报告:建设上海国际金融中心专题研究/上海财经大学现代金融研究中心,上海财经大学金融学院. —上海:上海财经大学出版社,2007. 8

ISBN 978-7-81098-955-8/F·909

I. 2… II. ①上…②上… III. ①金融事业-经济发展-研究报告-中国-2007 ②金融事业-经济发展-研究报告-上海市-2007 IV. F832

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 100344 号

□ 责任编辑 江 玉

□ 封面设计 周卫民

2007 ZHONGGUO JINRONG FAZHAN BAOGAO

## 2007 中国金融发展报告

——建设上海国际金融中心专题研究

上海财经大学现代金融研究中心

上海财经大学金融学院

---

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](mailto:webmaster@sufep.com)

全国新华书店经销

上海市印刷七厂一分厂印刷

宝山葑村书刊装订厂装订

2007 年 8 月第 1 版 2007 年 8 月第 1 次印刷

---

787mm×960mm 1/16 27.5 印张 464 千字

印数:0 001—2 500 定价:48.00 元

## 序 言

2006 年是围绕上海建设国际金融中心研究进入新阶段的一年。许多科研机构 and 大专院校发表了该专题的白皮书和论文集系列。上海财经大学现代金融研究中心和金融学院的科研人员也融入了这股潮流,从上到下积极参与,这才有本次《2007 中国金融发展报告——建设上海国际金融中心专题研究》的问世。根据 2007 年英国 Z/Yen 调查公司为伦敦金融城每两年一次统计制作的全球金融中心排名指数,伦敦在全球金融中心城市中排名第一,纽约其次,香港和新加坡分别排名第三和第四,而上海排名第 24 位,北京则排名第 36 位。上海面临着来自外部和内部的双重压力与竞争。上海要提升其排名,就应该继续探讨排名指数所依据的背后要素(也就是人力、商业环境、市场准入、基础设施和综合竞争力等)。但问题是构成竞争力的要素“与时俱进”,衡量的要因和重点随着国际金融关注的问题也随时在调整。

然而,上海市对于建设国际金融中心的战略没有变。因为这是一项具有全局意义的国家战略,是中央交付上海的历史重任。推进上海国际金融中心建设,是中国积极参与国际经济金融竞争和合作、保障经济社会持续发展的要求,也是上海加快建设国际经济、金融、贸易、航运中心的重要举措。既然战略目标明确,那么在推进过程中更多的论证、分析和思考则是不断完善上海国际金融中心建设的必要步骤。

关于国际金融中心的理论和实际研究,一直是学术界比较

关注的焦点之一,但只要我们仔细梳理一下繁多的文献,就不难发现,关于国际金融中心研究的系统全面的理论综述很少。这主要是由于国际金融中心研究的综合性和复杂性所致。如果国际金融中心的理论研究不能够得到系统总结和完善,国际金融中心的建设实践就不免受到影响。

上海国际金融中心建设已经进入了一个崭新的阶段,从2003年上海市金融办联合市发改委、上海金融管理部门以及各金融交易所制定的《推进上海国际金融中心建设行动纲要》到2006年底上海市委正式出台的《上海国际金融中心建设“十一五”规划》,上海国际金融中心的未来发展战略和具体规划逐渐明朗。正是在这样的实践背景下,国际金融中心理论研究就更应该深入下去,并且促进理论与实践的紧密结合。

本书是国际金融中心理论与实践探索的有机结合,是国际金融中心理论创新与战略规划的有力体现。第一编(主要由薛波、戎如香、李晓洁等执笔)国际金融中心的理论研究部分是对理论变迁、定义类型、一般模式与监管的研究以及国际金融中心形成的国际经验的总结,理论探讨涉及国际与国内的众多学科与研究领域,较好地进行了理论归纳且提出了鲜明的国际金融中心理论观点。第二编(主要由丁剑平、郭丽虹、谈儒勇、钟明、钱婵娟等执笔)上海国际金融中心建设的条件分析是对上海金融现实的细致阐述,上海的金融文化建设、金融市场发展、金融创新、区域发展与合作都是国际金融中心建设成功与否的必要条件。市场选择与政府推动也是相辅相成、不可分割的。第三编(主要由杨振慈、徐鹏、张波等执笔)从宏观与微观两种角度对上海国际金融中心建设的发展战略进行了阐释,上海国际金融中心建设要从国际、国家、区域、市场多种角度来审视,从而使得这一国家战略的内涵更加丰富与具体。

全篇发展报告的整理由薛波等负责。薛波博士长期研究上海国际金融中心的建设问题,在逻辑和构想上有独特的地方。为此,无论在前期理论综述还是在对未来研究上的“突破”成果都反映在本发展报告中。本发展报告也是上海财经大学现代金融研究中心在此方面的“出发点”,旨在对其他研究机构有“抛砖引玉”的效应。由于时间原因,在全部发展报告中有一些疏漏和错误,恳请读者指正和谅解。

丁剑平

2007年4月于上海

# 目 录

|          |     |
|----------|-----|
| 序言 ..... | (1) |
|----------|-----|

## 第一编 国际金融中心的理论研究

|                                                        |      |
|--------------------------------------------------------|------|
| 1 序论 .....                                             | (3)  |
| 2 国际金融中心研究的理论变迁 .....                                  | (8)  |
| 2.1 国际金融中心理论的萌芽和缓慢发展(13~19 世纪末) .....                  | (8)  |
| 2.1.1 国际金融中心理论的萌芽 .....                                | (9)  |
| 2.1.2 国际金融中心研究的“需求供给理论” .....                          | (12) |
| 2.2 国际金融中心研究的初步发展和“理论衰落”<br>(20 世纪初~20 世纪 70 年代) ..... | (17) |
| 2.2.1 国际金融中心研究的初步发展 .....                              | (18) |
| 2.2.2 国际金融中心研究的“理论衰落” .....                            | (20) |
| 2.2.3 Kindleberger 对国际金融中心研究的经典贡献 .....                | (21) |
| 2.3 国际金融中心研究的再次兴起(20 世纪 80 年代至今) ...                   | (32) |
| 2.3.1 国际金融环境和国际金融中心研究的新发展 .....                        | (32) |
| 2.3.2 国际金融中心研究与新经济地理学(金融地理学) .....                     | (34) |
| 2.3.3 Krugman 对新经济地理学和空间经济学的杰出贡献及发展 ...                | (38) |

|       |                                            |      |
|-------|--------------------------------------------|------|
| 2.3.4 | 国际金融中心研究与进化论和演化经济学 .....                   | (44) |
| 2.3.5 | 此时期国内学者对国际金融中心的研究 .....                    | (46) |
| 2.4   | 本章小结 .....                                 | (48) |
| 3     | “金融中心”的理论界定 .....                          | (60) |
| 3.1   | 中国学者对于“金融中心”的界定 .....                      | (61) |
| 3.2   | 从金融中心类型界定金融中心 .....                        | (62) |
| 3.2.1 | 名义金融中心和功能金融中心 .....                        | (63) |
| 3.2.2 | 国内、区域、国际和境外金融中心 .....                      | (65) |
| 3.2.3 | 传统资本输出中心、国际金融转口埠和离岸金融中心 ...                | (68) |
| 3.2.4 | 自然形成型和政府建设型金融中心 .....                      | (69) |
| 3.3   | 关于上海国际金融中心建设的重新判断 .....                    | (71) |
| 3.3.1 | 上海金融功能的发挥是不容置疑的——功能型金融中心 ...               | (72) |
| 3.3.2 | 从中国国家金融中心到亚太区国际金融中心 .....                  | (74) |
| 3.3.3 | 上海有形成全球国际金融中心的潜力——历史路径依赖 ...               | (75) |
| 4     | 国际金融中心的一般模式和监管研究 .....                     | (79) |
| 4.1   | 国际金融中心的一般模式研究 .....                        | (79) |
| 4.1.1 | “自然演进模式”和“政府建设模式” .....                    | (79) |
| 4.1.2 | 四种个体模式的介绍 .....                            | (82) |
| 4.2   | 国际金融中心的监管研究 .....                          | (83) |
| 4.2.1 | 金融监管 .....                                 | (83) |
| 4.2.2 | 金融监管与金融中心的建设 .....                         | (86) |
| 5     | 国际金融中心形成的国际经验 .....                        | (88) |
| 5.1   | 国际金融中心的历史演进 .....                          | (88) |
| 5.1.1 | 13 世纪~第一次世界大战之前国际金融中心的历史演进 ...             | (89) |
| 5.1.2 | 第一次世界大战后~20 世纪 50 年代末国际金融中心<br>的历史演进 ..... | (90) |
| 5.1.3 | 20 世纪 60 年代~80 年代末国际金融中心的历史演进 .....        | (92) |

|       |                                  |       |
|-------|----------------------------------|-------|
| 5.1.4 | 20 世纪 90 年代以后国际金融中心转而呈收敛趋势 ..... | (94)  |
| 5.2   | 国际金融中心的动力模式 .....                | (95)  |
| 5.2.1 | 自然形成模式与政府推动模式 .....              | (95)  |
| 5.2.2 | 政府推动模式的形成与发展 .....               | (96)  |
| 5.2.3 | 政府推动模式的成功案例——新加坡 .....           | (99)  |
| 5.2.4 | 政府推动模式的缺陷 .....                  | (101) |
| 5.3   | 全球主要国际金融中心形成的一般规律与量化指标 ...       | (103) |
| 5.3.1 | 国内外学者关于国际金融中心形成的一般规律的观点 .....    | (104) |
| 5.3.2 | 国际金融中心形成的一般规律 .....              | (105) |
| 5.3.3 | 国际金融中心形成条件的量化指标 .....            | (108) |
| 5.4   | 国际金融中心与世界制造中心 .....              | (115) |
| 5.4.1 | 世界制造中心的历史变迁 .....                | (115) |
| 5.4.2 | 世界制造中心与国际金融中心的互动效应 .....         | (117) |
| 5.4.3 | 国际金融中心地位差异与世界制造中心变迁特征 .....      | (118) |
| 5.5   | 本章小结 .....                       | (122) |

## 第二编 上海国际金融中心建设的条件分析

|       |                            |       |
|-------|----------------------------|-------|
| 6     | 上海国际金融中心建设的金融文化视角 .....    | (127) |
| 6.1   | 上海国际金融中心金融文化建设的微观研究 .....  | (128) |
| 6.1.1 | 金融文化的概述 .....              | (128) |
| 6.1.2 | 上海金融文化建设的必要性与重要性 .....     | (131) |
| 6.1.3 | 上海金融文化建设的措施 .....          | (134) |
| 6.2   | 上海国际金融中心建设的特殊法律环境 .....    | (146) |
| 6.2.1 | 法制环境对国际金融中心建设的影响 .....     | (146) |
| 6.2.2 | 中国(上海)现有金融法律制度的建设与不足 ..... | (148) |
| 6.2.3 | 为上海国际金融中心建设营造特殊的法律环境 ..... | (152) |
| 6.2.4 | 本节小结 .....                 | (157) |



|       |                                   |       |
|-------|-----------------------------------|-------|
| 7     | 上海国际金融中心建设的金融基础 .....             | (159) |
| 7.1   | 上海和香港、新加坡国际金融中心的比较研究 .....        | (159) |
| 7.1.1 | 基本理论依据和分析框架 .....                 | (160) |
| 7.1.2 | 上海和香港、新加坡国际金融中心功能的动态表现的比较分析 ..... | (163) |
| 7.1.3 | 本节小结 .....                        | (172) |
| 7.2   | 上海保险市场建设研究 .....                  | (173) |
| 7.2.1 | 上海保险市场的发展 .....                   | (173) |
| 7.2.2 | 上海国际保险中心建设中的保险产品创新和制度创新 .....     | (179) |
| 7.2.3 | 上海与世界主要国际保险中心的差距 .....            | (197) |
| 7.2.4 | 构建上海国际保险中心的战略 .....               | (199) |
| 8     | 上海国际金融中心建设的金融创新 .....             | (203) |
| 8.1   | 金融制度创新 .....                      | (203) |
| 8.1.1 | 利率和汇率制度创新 .....                   | (204) |
| 8.1.2 | 金融组织制度创新 .....                    | (208) |
| 8.1.3 | 金融市场制度创新 .....                    | (213) |
| 8.1.4 | 金融监管制度创新 .....                    | (220) |
| 8.2   | 金融和保险产品创新 .....                   | (227) |
| 8.2.1 | 基金产品 .....                        | (227) |
| 8.2.2 | 个人理财产品 .....                      | (240) |
| 8.2.3 | 银行卡产品 .....                       | (253) |
| 8.2.4 | 信托产品 .....                        | (259) |
| 8.2.5 | 保险产品 .....                        | (262) |
| 8.2.6 | 银行中间业务 .....                      | (266) |
| 8.2.7 | 银行信贷业务 .....                      | (267) |
| 8.2.8 | 金融衍生品 .....                       | (268) |
| 8.2.9 | 其他创新 .....                        | (270) |

|        |                                    |       |
|--------|------------------------------------|-------|
| 9      | 长三角经济圈和上海国际金融中心的建设 .....           | (272) |
| 9.1    | 长三角、珠三角和环渤海经济圈的区位优势比较 .....        | (273) |
| 9.1.1  | 三大经济圈概貌 .....                      | (273) |
| 9.1.2  | 三大经济圈的区位特征 .....                   | (275) |
| 9.1.3  | 总体评价与比较 .....                      | (281) |
| 9.2    | 长三角、珠三角和环渤海经济圈的综合实力比较 .....        | (284) |
| 9.2.1  | 经济总量 .....                         | (285) |
| 9.2.2  | 对外贸易方面 .....                       | (288) |
| 9.2.3  | 财政收入 .....                         | (290) |
| 9.2.4  | 居民收入 .....                         | (290) |
| 9.2.5  | 引资能力 .....                         | (291) |
| 9.2.6  | 产业体系 .....                         | (292) |
| 9.2.7  | 微观经济活力 .....                       | (295) |
| 9.2.8  | 创新能力 .....                         | (296) |
| 9.2.9  | 教育与人才 .....                        | (297) |
| 9.2.10 | 核心城市的比较 .....                      | (298) |
| 9.2.11 | 总体评价与分析 .....                      | (300) |
| 9.3    | 长三角、珠三角和环渤海湾经济圈的金融资源比较 .....       | (302) |
| 9.3.1  | 三大经济圈金融资源配置整体概况 .....              | (303) |
| 9.3.2  | 三大经济圈中心城市金融资源的分布及特征 .....          | (304) |
| 9.3.3  | 金融资源配置效率的区域比较 .....                | (310) |
| 9.3.4  | 三大经济圈金融资源的整合与联动分析 .....            | (312) |
| 9.3.5  | 总体评价与启示 .....                      | (314) |
| 9.4    | 长三角、珠三角和环渤海经济圈的 policy 优势比较 .....  | (317) |
| 9.4.1  | 国家扶持与政策机遇——跨世纪国家战略的分层推进 .....      | (317) |
| 9.4.2  | 地方政府的推动与政策优惠——金融产业政策为核心的相互竞合 ..... | (320) |
| 9.4.3  | 总体评价与分析 .....                      | (325) |
| 9.5    | 本章小结 .....                         | (329) |



- 10 上海国际金融中心建设市场选择的实证分析 ..... (334)
- 10.1 关于金融市场进入选择经验分析模型介绍 ..... (334)
- 10.1.1 条件非线性二值响应模型 ..... (334)
- 10.1.2 中国的数据来源和实证结果 ..... (336)
- 10.2 图解上述变量在 2005 年度外资银行在中国 31 个地区  
设机构的选择 ..... (338)

### 第三编 上海国际金融中心建设的发展战略

- 11 上海建设国际金融中心的模式选择 ..... (345)
- 11.1 亚洲其他国际金融中心的经验借鉴 ..... (345)
- 11.1.1 新加坡国际金融中心的经验教训 ..... (346)
- 11.1.2 香港国际金融中心的经验教训 ..... (347)
- 11.1.3 东京国际金融中心的经验教训 ..... (347)
- 11.2 上海建设国际金融中心的模式选择 ..... (348)
- 11.2.1 上海国际金融中心的建设是一个充分利用现有条件依靠  
政府和市场不断推进的过程 ..... (349)
- 11.2.2 上海国际金融中心的建设应以实体经济为依托,以服务  
国内经济为基础,同时服务于国内经济和国外经济 ..... (351)
- 11.2.3 在目前情况下,资金供给推动模式不适用于上海,只能通过资金  
需求拉动模式建设国际金融中心 ..... (353)
- 11.2.4 离岸金融中心并非上海国际金融中心建设的当务之急 ..... (354)
- 11.2.5 上海国际金融中心的建设是一个循序渐进的系统工程 ..... (355)
- 12 上海国际金融中心建设的战略布局 ..... (357)
- 12.1 上海国际金融中心建设的长三角区位战略 ..... (358)
- 12.1.1 国际金融中心建设的区位战略:发达国际金融中心的经验 ... (358)
- 12.1.2 上海国际金融中心建设的长三角区位战略规划 ..... (361)

|        |                          |             |
|--------|--------------------------|-------------|
| 12.1.3 | 上海国际金融中心建设的长三角区位战略历史回顾   | … (362)     |
| 12.1.4 | 加强长三角地区经济、金融合作,实施长三角区位战略 | …… (370)    |
| 12.2   | 上海国际金融中心建设的国家战略          | …………… (371) |
| 12.2.1 | 上海建设国际金融中心国家战略的重要性       | …………… (372) |
| 12.2.2 | 上海建设国际金融中心的历史机遇          | …………… (373) |
| 12.2.3 | 上海金融市场发展的现状              | …………… (375) |
| 12.2.4 | 全国金融中心的定位与布局             | …………… (380) |
| 12.2.5 | 沪港金融定位                   | …………… (389) |
| 12.2.6 | 沪台金融发展                   | …………… (392) |
| 12.2.7 | 上海建设国际金融中心的战略突破口         | …………… (393) |
| 12.3   | 上海国际金融中心建设的全球战略          | …………… (396) |
| 12.3.1 | 国际金融中心的演变与发展趋势           | …………… (396) |
| 12.3.2 | 亚洲主要国际金融中心的现状与展望         | …………… (397) |
| 12.3.3 | 上海国际金融中心建设的全球战略          | …………… (400) |
| 13     | 上海国际金融中心建设具体对策           | …………… (407) |
| 13.1   | 做深金融市场,完善金融市场体系          | …………… (408) |
| 13.1.1 | 货币市场                     | …………… (408) |
| 13.1.2 | 资本市场                     | …………… (409) |
| 13.1.3 | 外汇市场                     | …………… (413) |
| 13.2   | 做强金融机构,夯实国际金融中心建设的基础     | …………… (413) |
| 13.2.1 | 大力吸引国内外金融机构在上海设立总部或地区总部  | …… (414)    |
| 13.2.2 | 大力促进上海本土及驻沪金融机构的发展壮大     | …… (414)    |
| 13.2.3 | 推进国内金融机构的国际化、全球化         | …………… (415) |
| 13.2.4 | 发挥央行上海总部的示范效应,建设“总部”高地   | …… (415)    |
| 13.2.5 | 设立上海市金融特别法院              | …………… (416) |
| 13.3   | 集聚金融人才,为上海国际金融中心建设提供智力支持 | … (416)     |
| 13.3.1 | 上海金融人才队伍结构性矛盾分析          | …………… (416) |
| 13.3.2 | 全面实施金融人才集聚战略             | …………… (417) |
| 13.4   | 优化金融生态环境,提高金融服务水平        | …………… (419) |
| 13.4.1 | 上海金融生态的发展现状              | …………… (420) |
| 13.4.2 | 上海金融生态存在的问题及对策           | …………… (422) |

# 第一编

---

## 国际金融中心理论研究



# 1 序论<sup>\*</sup>

关于国际金融中心理论和实际研究一直是学术界比较关注的焦点之一,与之相关的文献非常繁多,且大多散见于各种报刊。笔者从2004年初便开始专注于此项课题。根据 Elsevier、Blackwell、JSTOR 三个期刊数据库的文献检索,以“financial center”或“financial centre”为篇名的关键词搜索到的文章有50多篇<sup>①</sup>,其中2000年以后的文章有将近30篇。根据中国期刊全文数据库的文献检索,以“金融中心”为篇名搜索到的1999~2006年之间的文章竟然有440多篇,其中2006年的文章有80多篇。就此我们可以联想:基于相对较少的文章数量,国际金融中心研究在国外是否已经不是理论研究的焦点了呢?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了呢?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结合了呢?国内的研究是否系统全面地展示了国际金融

\* 本章作者:薛波。

① 这种检索方式的局限性一目了然,不过此处是为了说明国际金融中心相关学术性文章在国外主要期刊还是不少的。笔者在这里还排除了搜索结果中出现的大量与国际金融中心主题不是紧密相关的文章。



中心研究呢?

笔者试图在本编相关章节中通过对国际金融中心研究的系统全面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。据笔者所知,以历史发展进程为线索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好的总结。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,只有以系统全面的理论作为指导,并且在此基础上提出结论和政策建议才可避免较大的实践误差。

国际金融中心研究是一个跨学科的综合性的研究课题,它涉及诸如国际贸易学、国际金融学、产业组织学、区域经济学、发展经济学、城市经济学、经济地理学、信息经济学、生态学等学科。现在有很多新兴的理论研究都与国际金融中心研究有着密切的关系,诸如金融地理学、空间经济学、演化经济学等。同时,许多理论从单独的学科体系中分离出来,用以研究国际金融中心的形成和发展,诸如需求供给理论、区位理论、规模经济理论、金融发展理论、金融集聚理论、路径依赖和路径创新理论等,甚至达尔文的生物进化论也在国际金融中心研究中有体现。

尤其是在 Kindleberger(1974)关于国际金融中心研究的经典著作推出之后,20 世纪八九十年代,国际金融中心研究的新成果更是不断涌现。由 Roberts(1994a, 1994b, 1994c, 1994d)主编的题为《国际金融中心》的四卷本论文集中,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文章,但并未从理论的角度对它进行系统总结。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。中国学者在国际金融中心研究领域从 20 世纪 90 年代至今显示出强有力的研究热情,中国香港学者 Jao(1979, 1980, 1988, 1993, 1997a, 1997b, 2004)、Zhao(2003)、Zhao 等(2003, 2004, 2005)等处于领先地位。中国内地学者王力、黄育华(2004)主要从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,结合现今流行的金融地理学和空间经济学的观点,进行国际金融中心形成的理论与实践解析。但就总体而言,中国学者大多还是从政策角度对国际金融中心建设进行分析。不过,国际金融中心研究由于难以用建模来构建其理论体系,所以很难融入到主流经济学当中。笔者认为,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,Krug-



man 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<sup>①</sup>。

本编理论研究部分内容安排如下：

第二章首先引出一些早期产生的理论，然后再加入现代经济学者对这些理论的总结。在以历史进程为线索的基础上，通过比较分析，我们可以看到国际金融中心理论体系的形成过程，以及在这一过程中各种相关理论的继承和发展。笔者将国际金融中心研究的理论变迁分为三个阶段，每一阶段都有时间界限、理论介绍、各学科理论与国际金融中心研究的结合以及这些理论在当前的最新研究等，并且笔者在各阶段提炼出从金融学角度而论的国际金融中心研究自身的理论。

第三章在众多研究基础上对“金融中心”进行理论界定，并以上海为例证对其国际金融中心建设进行重新判断。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。一方面，本章的写作目的是将“金融中心”的定义系统化、具体化；另一方面，通过与众多理论研究的融合分析，“金融中心”的内涵和外延将更加完善，从而为实践目标的制定提供更好的借鉴。

第四章主要涉及两个理论问题——国际金融中心的一般模式和国际金融中心监管研究。通过回顾国际金融中心的形成和发展，从两方面介绍国际金融中心的模式：一方面，以经济发展的不同阶段金融与经济的相互作用这一理论为基础，探讨“自然形成型”和“政府建设型”国际金融中心的产生途径；另一方面，根据国际金融中心的经营业务、境内金融市场与离岸金融市场的相互关系，介绍几个有鲜明特征的国际金融中心的形成模式。最后，第四章还重点论证了国际金融中心与金融监管的辩证关系。

第五章通过对全球国际金融中心的历史演进、动力模式、一般规律及

<sup>①</sup> 但我们应该注意到的是，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，这就意味着在当时有些优势不能辨认。为了发现是什么促成领先国际金融中心的兴起和发展，我们对早期历史的细致回顾是很重要的。这种思路与 Krugman 等人所提到的“新经济地理学”的观点和研究方法有着根本差异。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，但它们在解释低规模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集聚出现的交易成本的变化，并且它们太过形式化，这种形式化会要求限制于非常有限范围的变量。