

金融财智系列

# 伦敦 金融城

CITY OF  
LONDON

——金融之都的腾飞

它山之石，可以攻玉

李俊辰 著



清华大学出版社

金融财智系列

# 伦敦金融城

——金融之都的腾飞

李俊辰 著

清华大学出版社  
北 京

## 内 容 简 介

现代世界经济中,金融的地位极为重要。金融业是否发达是区分发达国家与发展中国家的显著标志。金融业的不断发展能为一个国家的经济从以制造业为主的工业时代迈向以服务业为主的后工业时代创造必要条件。伦敦金融城被世界金融界巨头奉为“全球的力量中心”。了解伦敦金融城的运作与特色对于我国从粗放型商品经济转变为以金融等服务业为重要支柱的集约型现代化经济将会大有裨益。希望读者通过本书吸取伦敦金融城的发展经验,为中国金融体制改革的发展起到促进作用。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签,无标签者不得销售。

版权所有,侵权必究。侵权举报电话:010-62782989 13501256678 13801310933

### 图书在版编目(CIP)数据

伦敦金融城——金融之都的腾飞/李俊辰 著. —北京:清华大学出版社, 2007.8  
(金融财智系列)

ISBN 978-7-302-15242-2

I. 伦… II. 李… III. ①金融投资—经验—伦敦 ②证券交易—资本市场—经验—伦敦  
IV. F835.614.8 F835.615

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2007)第 073432 号

责任编辑:张立红(zlh-zlq@263.net) 张 颖

封面设计:古 手

版式设计:孔祥丰

责任校对:邱 丽

责任印制:李红英

出版发行:清华大学出版社 地 址:北京清华大学学研大厦 A 座

<http://www.tup.com.cn> 邮 编:100084

c-service@tup.tsinghua.edu.cn

社 总 机:010-62770175 邮购热线:010-62786544

投稿咨询:010-62772015 客户服务:010-62776969

印 刷 者:清华大学印刷厂

装 订 者:三河市新茂装订有限公司

经 销:全国新华书店

开 本:180×250 印张:17.5 彩插:2 字数:294 千字

版 次:2007 年 8 月第 1 版 印 次:2007 年 8 月第 1 次印刷

印 数:1~7000

定 价:35.00 元

---

本书如存在文字不清、漏印、缺页、倒页、脱页等印装质量问题,请与清华大学出版社出版部联系调换。联系电话:(010)62770177 转 3103 产品编号:024421-01

## 伦敦金融城第 678 任市长(英国内阁部长级)

白乐威爵士



(资料来源: 伦敦金融城政府媒体图书馆)

作为 2005—2006 年伦敦金融城的市长, 我有两个角色。第一个是政府角色, 是合作建设大伦敦市的政府领导之一、英国和伦敦最主要的经济区——伦敦金融城及其运营机构——伦敦金融城政府领导、行政长官。同时我也作为一个更加广泛的商业角色, 在英国和世界整体范围内建立和巩固伦敦作为世界金融商业中心的地位。

专业分析师告诉我们的是: 伦敦金融城拥有 44% 的全球资产, 每天有价值 7530 亿美元的外资交易。同时, 伦敦金融城是世界上最大的国际保险市场, 世界 500 强企业中有 75% 已经在伦敦金融城设立了它们的分公司。在伦敦金融城有 287 家外国银行——比其他任何欧洲的金融中心, 甚至纽约和东京都要多。

伦敦金融城成功的原因有很多, 如完善的税收制度、悠久的历史沉淀、合理的市场规模和流动性、各行业专业人士的支持、优越的基础设施建设、理想的地理环境, 以及有效地融合了东方和西方的文化等。伦敦金融城, 这个城市的威望、技能和规划建设, 显示出其已经在世界商务和金融舞台拥有了相当卓越的地位, 在经济繁荣和经济萧条时同样重要。

另外，“人”的因素在伦敦金融城的发展中起到了至关重要的作用。成千上万的金融公司和其他相关的专业公司在这“一平方英里”(The Square Mile, 伦敦金融城的通俗说法)和金丝雀码头(Canary Wharf)运作,这意味那里是智慧的聚集地。每天有三十多万人在这方圆之地做着全球商业的延伸——国际公司以及国际工作的合作。在“一平方英里”工作的人员素质在金融服务组织中普遍具有相当强的竞争力且带动了全英国和欧洲的市场。

但是,任何一个城市都不能说有绝对的、永恒的辉煌。在变化莫测的全球金融中心——伦敦金融城不得不找到一个新的途径来保持其竞争优势。当然,在过去的许多年里,伦敦金融城已经不断地提高并完善其在国际金融市场中的份额。

我们认为伦敦金融城成功的关键是国际性的合作关系。这就是我为什么认为与中国的关系至关重要的原因。我真的非常高兴,在我任职期间有两次机会访问中国。第一次访问在2006年2月和3月初,活动内容主要集中在香港、成都、重庆和深圳,第二次是9月份,去的是北京、上海、天津、大连和沈阳。在两次访问中,同行的还有以英国著名公司代表组成的金融服务代表团。为了显示我们进一步合作的愿望,这些公司大部分已经在北京或上海建立了自己的代表处。伦敦金融城在中国的代表处已经从英国驻北京大使馆和英国驻上海领事馆得到了许多帮助。同时,我也很高兴借《伦敦金融城》出版之际,邀请中国的旅游者来伦敦,并且我已经荣幸地邀请到国家主席胡锦涛以及来自上海、深圳、重庆、辽宁和中国其他一些地区的领导人来伦敦金融城。

在李俊辰先生所著的《伦敦金融城》一书中,我确信你可以找到更多关于伦敦金融城的信息。

2006年11月

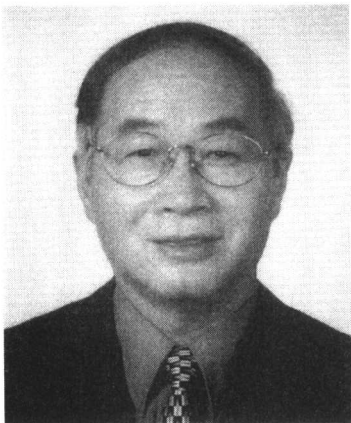




中华人民共和国驻大不列颠及北爱尔兰联合王国大使馆

经济商务处公使衔参赞

施建新<sup>1</sup>



李俊辰先生特意邮给我他最近完成的《伦敦金融城》一书书稿，我几乎一口气读完。此书对目前世界三大金融市场之一的伦敦金融城的历史变迁、独特传统、现代风貌、发生在历史瞬间的逸闻趣事以及在当今国际金融业所处的地位和发挥的作用等进行了深入浅出的描述。读后我深感此书不仅是一本颇具参考作用的金融专业图书，更是一部可供来英游客了解伦敦金融城风采的精美读品。此书的出版发行是作者奉献给广大读者的一份厚礼。在此，我

特向李俊辰先生表示衷心的祝贺！

中英经贸领域的合作关系在进入 21 世纪后突显强劲发展势头。经济全球化浪潮和中国全面深入的改革开放事业又将中国金融业改革推向了前沿。中国稳步开放的大门，已经迎来众多国际金融机构进入中国市场，包括英国渣打、汇丰、皇家苏格兰、劳埃德 TSB、巴克莱等金融机构或参股中国金融机构，或建立分行、办事处。

---

<sup>1</sup> 原任中国对外贸易经济合作部欧洲司司长，中国驻美国大使馆经商处公使衔参赞。

随着中国越来越多的企业走出国门、寻求全球范围的企业发展机会，国际金融市场良好有效的服务将会助我们一臂之力。英国金融业的优势已经并将继续在中英全面互利合作中得到有效的发挥，中英在金融产业的合作面临着广阔的前景。我相信，《伦敦金融城》一书将是一个催化剂，一座桥梁，为专业人士和普通读者所喜爱。

在此，我们祝愿李俊辰先生在勤奋、博学、强识的事业征途上取得更加骄人的成绩，并期盼他有更多的佳品问世，以飨读者。

2007年3月



## 支持北京申办 2008 年奥运会英国召集人

于兴国<sup>1</sup>



第一次遇见李俊辰先生是在 2004 年 5 月 9 日中国国家总理温家宝抵达英国进行访问的那天。我们都到温总理下榻的伦敦文华东方酒店前欢迎他的到来，并一起到中国驻英大使馆接受温总理的接见。

几次会面后，让我感受最深的就是这位年轻人充满一股冲刺、奔腾的活力。同时，他的那份中国情结也让我们有了共同的语言。他的幽默、自

谦、博学也令我敬佩。

青年人处于创作的高峰期，他们思维敏捷、思路开阔、创新意识强，经严格的专业培训和学位教育，具有较扎实的基本功，是祖国宝贵的人力资源。李俊辰先生正是海外青年华人中的佼佼者。

李俊辰先生所著的《伦敦金融城》一书介绍了伦敦金融城的历史、现代发展、伦敦金融城与伦敦的关系、伦敦证券交易所的交易情况、英国的风险投资和非公开权益资本等。我认为，通过阅读该书，读者了解的不仅仅是伦敦金融城、伦敦

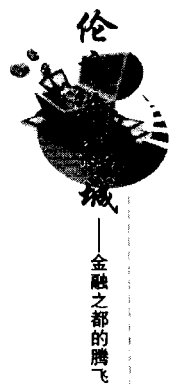
<sup>1</sup> 于兴国先生同时担任全英华人专业协会会长、中国海外联谊会理事、全英华人华侨中国统一促进会首席副会长、英国华人青年联合会名誉顾问、腾飞中国基金会（欧洲）名誉顾问、英中金融投资协会名誉主席、英国中文教育促进会名誉会长、伦敦华人互助工团顾问、英国共和协会名誉会长、全英华人华侨活动基金顾问。



金融城政府以及金融和商务常识，还将对英国的历史和现代发展，以及英中关系有一个深入的了解。

我衷心希望，李俊辰先生在已有的良好基础上，把握机会，珍惜机会，在今后的岁月里，勇于探索，锐意创新，成为建设祖国、促进欧中关系的栋梁。

2007年6月



连日来，伦敦的天气并不算好，处于倒春寒。虽偶尔有蓝天白云阳光，却寒风刺骨。当你看到摩肩接踵的白领上班族迈着快速的步伐走进位于伦敦金融城一栋栋掌握“世界经济动力”的大厦时，你会感受到艺术的、商业的、财富的、古典的、高雅的气氛包围着你，让你一时间不知身在何处，不知道来到什么年代！

从来没有想到过，寒风里一辆拥挤的公共汽车缓缓驶过充满现代和古典的伦敦金融城的画面也能给人带来灵感。

长久以来，关于全球金融中心的状元之争持续不断，究竟是伦敦金融城还是纽约华尔街；长久以来，关于中国的香港、上海或是北京何者将成为中国乃至世界的第三个全球金融中心的争论也没有停止过。而关于伦敦金融城的高度评价近年却颇有席卷全球、独当一面的趋势。伦敦金融城的崛起，蕴涵了世界经济史中的高潮部分。市场力量的驱动、区域经济的博弈、政府管制的进退、科技手段的崛起，在伦敦金融城的成长历程中表现得淋漓尽致。

伦敦市长列文斯通说过，每个大都市都有自己兴盛的特殊时代，比如 19 世纪时是法国的巴黎，20 世纪五六十年代是美国的纽约，而现在（指 21 世纪），则是伦敦的“金色时代”。2005 年《新闻周刊》高级记者威廉姆·恩德希尔撰写的《走向全球：欧洲犹豫不决之时，伦敦向全世界敞开大门》将伦敦标榜为今日“开发商的克伦代克”、21 世纪大都市成功的典范。两年后的 2007 年，麦肯锡报告《维持美国及纽约的全球金融领导地位》和美国《纽约》杂志的封面故事《伦敦是 21 世纪的世界之都》又将伦敦排在了纽约之前。可以看出，在伦敦日渐“牛气”的今天，连一直以纽约华尔街为荣的美国人的心理也岌岌可危。

金融是现代经济的中枢。金融搞好了，全盘皆活；金融搞乱了，全盘皆输。随着金融全球化和金融创新，特别是 2007 年中国就要开放金融体系与全世界接轨，如何深化金融企业改革，建立多层次金融市场，以及加强金融法制建设，这

些都注定中国金融业的发展必将面临更严峻的挑战。

大多数的中国人都知道纽约，更知道纽约的华尔街。大部分的中国人更知道英国的“雾都”——闻名世界的大都市——伦敦。但是，很多人并不知道伦敦金融城。伦敦金融城究竟与伦敦有何关系？伦敦被称为世界金融中心与伦敦金融城有何关系？它们是一体还是相互独立的？

伦敦究竟魅力何在？伦敦金融城作为伦敦、英国、欧洲乃至全世界的金融中心，魅力何在、优势何在？作为全球最主要的金融中心之一，伦敦金融城以区区方寸之地，为何能汇聚全球最多的金融资产？金融城历史悠远为何能历久弥新，依旧引领时代潮流？真理越辩越明，通过破解百年全球金融中心屹立不倒之谜，真正了解伦敦金融城在金融方面的运作，可以为中国的金融改革提供有益借鉴。

在《伦敦金融城》一书中，作者要揭开的正是伦敦金融城的“谜”……正如罗琳造就的《哈利·波特》，为读者洞开了一扇扇神秘而具魅力的门窗。《伦敦金融城》更是第一本介绍伦敦金融城的中文读物。

阅读此书，会感受到以下几个特点。

第一，你会了解到：为什么在这泰晤士河流经的“一平方英里”上聚集有近300家外国银行、180多个外国证券交易中心、每日外汇交易量逾6300亿美元？为什么属于伦敦的伦敦金融城却有自己的市长、法庭和独立警署？为什么伦敦金融城可以顺利地历经千年从一个政治中心（约1750年）转变成一个纯粹的金融贸易中心（200多年）？为什么连今天的英国女王伊丽莎白二世想进入伦敦金融城也必须事先征得伦敦金融城市长的同意？《伦敦金融城》从历史着手，在展示伦敦金融城政府、市长、行会、庆典、建筑等一系列的叙述中，表达了对今天的现实意义，同时展现了伦敦金融城的伟大变革、创新发展、金融革新、市场博弈、财富梦想、光荣未来。

第二，伦敦金融城已经在北京、上海、深圳设立了代表处。《伦敦金融城》描述了伦敦金融城与伦敦、英国、中国、乃至全球的金融关系，并分析了中国进行的金融体制改革和发展趋势，对正处于改革关头的北京、上海、深圳等城市金融发展提供了积极的借鉴。伦敦金融城同我国香港已经有140多年的合作历史，1997年香港回归后，双方仍保持着良好的关系。另外，北京在2008年举办奥运会，而伦敦是2012年奥运会的举办城市，这又给伦敦和北京找到共同点。从这里，可以看出《伦敦金融城》的实用性，也是作者希望给读者以有价值的现实对比。



第三,了解作为世界上最早的证券交易所如何在 200 多年的时间里始终领先全球。1986 年,伦敦证券交易所就交易方式等进行了重大改革,被誉为伦敦金融业内的一次“大爆炸”(也称为“金融大变革”),同期大量涌入的国际资本逐步确立和巩固伦敦金融城作为全球重要金融中心的地位。伦敦证券交易所正在向多个交易部的“证券百货公司”方向迈进。如果说亚洲国家和地区在恢复或发展包括柜台市场在内的风险企业股票市场方面多少带有一点补课性质的话,那么英国则在原有柜台市场、区域性初级市场等比较发达的基础上重点发展专业性的二板/创业板市场或自动报价系统等,形成了多层次、多元化和多重覆盖、风险分散的市场体系。中国金融体制改革和建设创新型国家正需要借鉴于此。

第四,提高经济竞争力,中国还必须发展自主知识产权,以提高国际竞争力。中国在“十一五”规划中提出建设创新型国家。中共中央总书记、国家主席胡锦涛和国务院总理温家宝始终强调“科学发展观”。而风险投资让知识资本和金融资本结合,是一种支持创新的金融机制,是推进自主创新不可或缺的要素。《伦敦金融城》专门论述了以伦敦金融城和伦敦为代表的英国的风险投资和非公开权益资本(也被称为“私人股本”或“私募股权”等)的现状以及英中科技和风险投资合作,为中国发展风险投资和非公开权益资本提供了良好的经验和借鉴。

希望本书的出版能为吸取伦敦金融城的发展经验,为中国金融体制改革的发展起到促进作用。

本书面向对经济、金融、管理、中英关系等感兴趣的读者,具有一定金融财经知识基础的专业管理人员、本科生和研究生,以及金融和金融财经相关领域的专业人士,如律师、会计师等。由于写作时间和水平有限,书中难免有不足之处,恳请广大读者不吝赐教,多提宝贵意见,及时反馈对本书的建议和要求,以便再版时予以修正。

李俊辰

jonsson.li@gmail.com

|                                         |    |
|-----------------------------------------|----|
| 第一章 走近伦敦金融城 .....                       | 1  |
| 一 伦敦金融城的历史变迁 .....                      | 3  |
| 1. 那一平方英里 .....                         | 3  |
| 2. 全球金融业的聚集地，世界的金融中心——伦敦证券交易所和劳合社 ..... | 7  |
| 二 伦敦金融城的领先优势 .....                      | 16 |
| 1. 无可争议的国际金融之都 .....                    | 17 |
| 2. 伦敦金融城——欧洲的金融中心——世界和欧洲彼此连接的大门 .....   | 20 |
| 3. 国际化的伦敦金融城 .....                      | 22 |
| 4. 伦敦金融城——专业服务和商业服务的中心 .....            | 25 |
| 三 伦敦金融城市长、伦敦金融城市政厅和伦敦金融城市长官邸 .....      | 26 |
| 四 伦敦金融城的自治机构——伦敦金融城政府 .....             | 38 |
| 五 伦敦金融城的行业协会、商业行业公会的璀璨沧桑 .....          | 40 |
| 六 伦敦金融城金融机构的建筑魅力和历史内涵 .....             | 43 |
| 1. 瑞士再保险公司总部大楼 .....                    | 43 |
| 2. 英格兰银行 .....                          | 45 |
| 3. 皇家商业交易中心 .....                       | 48 |
| 七 伦敦金融城的著名旅游及娱乐景点 .....                 | 53 |
| 1. 圣保罗大教堂 .....                         | 53 |
| 2. 伦敦大火纪念塔 .....                        | 55 |
| 3. 伦敦塔 .....                            | 56 |

|                                                                 |           |
|-----------------------------------------------------------------|-----------|
| <b>第二章 伦敦金融城与伦敦、中国</b>                                          | <b>61</b> |
| 一 伦敦金融城面临的机遇和挑战                                                 | 65        |
| 二 工作、生活在伦敦                                                      | 69        |
| 三 伦敦金融城与伦敦共拥最佳商业环境的优势                                           | 72        |
| 四 中国和伦敦金融城的渊源                                                   | 77        |
| <b>第三章 伦敦证券交易所</b>                                              | <b>93</b> |
| 一 古老而新型的伦敦证券交易所                                                 | 93        |
| 1. 咖啡与伦敦证券交易所的渊源                                                | 98        |
| 2. 20 世纪 80 年代的“大爆炸”                                            | 101       |
| 二 伦敦金融城以伦敦证券交易所为中心的多层次资本市场                                      | 104       |
| 1. 在伦敦金融城上市的优势                                                  | 106       |
| 2. 伦敦证券交易所的组织和三种上市途径                                            | 113       |
| 3. 伦敦股票交易市场——主板、二板、三板及其他特色板块                                    | 116       |
| 4. 在伦敦证券交易所上市需要考虑几点具有挑战性的因素                                     | 127       |
| 5. 伦敦证券及衍生工具交易所                                                 | 130       |
| 6. 富时股票价格指数                                                     | 130       |
| 三 伦敦证券交易所 AIM 市场                                                | 135       |
| 1. AIM 二板/创业板市场与伦敦证券交易所                                         | 137       |
| 2. AIM 市场的优势和特征                                                 | 140       |
| 3. AIM 市场的运作、监管及条件                                              | 145       |
| 4. 在 AIM 市场上市的过程                                                | 148       |
| 5. 投资顾问们所扮演的角色                                                  | 151       |
| 四 高科技成长型风险企业的成功退出和伦敦金融城建设多层次资本市场<br>以及 AIM 市场的配合对中国建立多层次资本市场的启示 | 154       |
| 1. MTI 投资 Flomerics 项目背景                                        | 155       |
| 2. 投资者 MTI 风险投资公司的背景                                            | 156       |
| 3. Flomerics 牵手 MTI——两轮融资和国际拓展                                  | 158       |
| 4. 伦敦 AIM 市场的风险投资退出                                             | 162       |
| 5. 上市后风险企业的运行                                                   | 163       |



|                                   |     |
|-----------------------------------|-----|
| 6. 案例剖析·····                      | 164 |
| 五 中国中小企业板块制度安排评述·····             | 170 |
| 1. 出台背景·····                      | 171 |
| 2. 基本内容·····                      | 172 |
| 第四章 英国的非公开权益资本(私募股权)和风险投资·····    | 177 |
| 一 活力四射——伦敦金融城和英国的创新魅力·····        | 178 |
| 二 投资的回报·····                      | 183 |
| 三 英国非公开权益资本和风险投资的结构·····          | 199 |
| 四 英国非公开权益资本和风险投资的规模·····          | 201 |
| 五 英国风险投资和非公开权益资本的投资趋势·····        | 203 |
| 1. 投资阶段·····                      | 207 |
| 2. 投资领域·····                      | 208 |
| 3. 地理特征·····                      | 209 |
| 4. 投资表现·····                      | 210 |
| 六 英国政府对风险投资和非公开权益资本的支持·····       | 213 |
| 1. 法规·····                        | 214 |
| 2. 专业公司·····                      | 214 |
| 七 英国政府对早期阶段风险投资和非公开权益资本市场的支持····· | 215 |
| 1. 大学挑战基金·····                    | 216 |
| 2. 地区风险投资基金·····                  | 216 |
| 3. 早期成长发展项目和英国高技术基金·····          | 218 |
| 4. 行业支持(以生物技术行业产业化为例)·····        | 223 |
| 附录 A 伦敦议会提出重振伦敦商业的若干建议·····       | 229 |
| 附录 B 中国大陆股票发行上市的步骤及核准程序·····      | 235 |
| 参考文献·····                         | 239 |
| 感言及谢词·····                        | 245 |
| 跋一·····                           | 249 |



|            |     |
|------------|-----|
| 跋二 .....   | 251 |
| 跋三 .....   | 253 |
| 后记 .....   | 257 |
| 媒体热评 ..... | 259 |



## 走近伦敦金融城

泰晤士河(River Thames)，一条闻名世界的河流。泰晤士河在英国人心中的地位不亚于中国人心中的长江、黄河。这条历史悠久的河流以及时时飞翔在河海上的海鸥亲眼目睹了英伦三岛文明的兴衰“成败”以及伦敦金融城的兴建和繁荣。公元前 1500 年，在英文中被称为“Britons”的早期不列颠人就在泰晤士河上多契斯特(Dorchester-on-Thames)南面的西诺顿(Sinodun)双丘上建立了一个大营。凯撒大帝抵达英国后，根据历史记载，罗马人也在多契斯特建过此类的大营。考古发掘的遗迹证明了当年两批居住者的生活。由于泰晤士河里物产丰富，其河谷也由于地质的变迁形成了肥沃的农田。中世纪的泰晤士河以盛产鲑鱼著称，因此，不仅仅是皇室贵族、国王王后，抑或是具有相当权力象征的大主教在泰晤士河两岸兴建官邸、皇宫、行宫、大型修道院、僧院，就连许多中下层人民也在这里建立了自己的家园。<sup>1</sup> 历史上的两次大事造就了伦敦金融城今日的景色，一个是 1666 年的伦敦大火，还有就是 1940—1941 年第二次世界大战时期的英德对战。图 1-1 是从泰晤士河畔远望伦敦金融城的景色。

景色宜人的泰晤士河蜿蜒地流过英国的首都伦敦。泰晤士河流经引人注目的 1.4 平方英里(677 英亩，约 5 平方公里)的“城中城”——City of London，中文叫伦敦金融城。它指的是伦敦最初发展起来的方圆一平方英里，美誉为世界金融中心的核心地带。在这个大名鼎鼎的寸金之地，有近 2000 家金融机构，30 万左右金融人士每天在这里上下班。白昼时分，这里繁华异常，若想领略一下英伦小资的风

---

1 参考资料：(英)道格拉斯·阿姆瑞恩，布赖恩·贝尔著. 英国——异国风情丛书. 第 2 版. 吴江梅等译. 北京：中国水利水电出版社，2004。