

张望 著

金融

Fighting for Financial Supremacy

— Competition, Crisis and Supervision of Contemporary Global Financial Centre

争霸

——当代国际金融中心的竞争、风险和监管

上海人民出版社

张望 著

金融

Fighting for Financial Supremacy

—— Competition, Crisis and Supervision of Contemporary Global Financial Centre

争霸

—— 当代国际金融中心的竞争、风险和监管

上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

金融争霸:当代国际金融中心的竞争、风险和监管/
张望著. —上海:上海人民出版社,2008

ISBN 978-7-208-07877-2

I. 金… II. 张… III. 国际金融中心-研究
IV. F831.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2008)第 063728 号

责任编辑 王舒娟

封面装帧 张志全

金 融 争 霸

——当代国际金融中心的竞争、风险和监管

张 望 著

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路193号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

常熟新骅印刷厂印刷

开本 720×1000 1/16 印张 28 插页 4 字数 430,000

2008年7月第1版 2008年7月第1次印刷

印数 1—3,250

ISBN 978-7-208-07877-2/F·1756

定价 45.00 元

自序

当今世界,政治经济强国占有主要的话语权和制定大多数游戏规则的主导权。现代经济中,金融具有核心作用。为此,世界经济强国往往需要具有与经济相适应的发达金融业,或者需要具有与其经济地位相匹配的金融霸权地位。目前,全球各主要国际金融中心的建设与发展,对于这些金融中心所在国和地区的经济、金融业已具有至关重要的战略意义。发达国家和地区,发展中的大国,如“金砖四国”(Bricks),增强自身金融竞争力的思路 and 措施,都已不再局限在单个金融机构的做大做强,也不是简单地建立几个服务国内的金融市场,而是从国际金融中心具有内在的集聚辐射功能,来考虑提升整个国家和地区层面的金融竞争力。一个国家和地区要在未来世界经济和金融方面有话语权,必须成为一个金融大国,国际金融中心就是一个经济、金融大国或强国的重要标志。所以,国际金融中心建设和发展对全球金融资源的竞争力,对于所在国经济、金融发展具有巨大的促进作用和战略意义。

对于有志于在金融行业有所建树的学子和青年人来说,金融中心是圆梦金融家、银行家和金融投资家的首选之地。国际上大多数金融奇才无不如此,均经历过金融中心文化的长期浸染和历练。身处国际金融中心,时刻感受金融市场惊心动魄的变化,感受金融投资和投机的成功与失败的刺激,感受竞争中严格的行业自律和职业操守的规范约束,感受市场游戏规则中至关重要的诚信文化。久而久之,身处金融中心,金融从业人员浑身细胞中都会渗透深厚的金融文化,这对于在金融行业成才和事业成功十分重要!

近几年来各国和地区政府对国际金融中心战略地位的认识不断提高,纽约、伦敦、东京、香港、新加坡、孟买、迪拜、法兰克福等地都在加紧推进国际金融中心建设的步伐,各金融中心为吸引入驻金融机构和公司上市提供了许多优惠政策,并加强了区域金融中心的交流与合作。竞争的策略也从金融业本身扩展到所在城市的综合竞争力、安全等

多方面。全球金融中心呈现新的竞争格局和发展趋势,新兴市场金融中心的影响日益扩大,老牌金融中心的地位更加巩固。金融中心对全球金融资源的争夺日趋激烈。

国际金融中心竞争力的问题,一方面是如何吸引金融资源的集聚,增强对全球和地区的投融资功能,另一方面就是如何有效防范风险和金融危机的问题。因为国际金融中心是金融机构和金融市场的主要集聚地,大多数国际金融中心资本自由流动,是开放程度较高的市场,为此,国际金融中心也是全球金融风险的集聚地。不仅具有金融机构经营中所面临的所有风险,如信用风险、操作风险、道德风险、市场风险、法律风险等,而且还有影响整个金融中心的政治和金融体制性风险。自20世纪90年代以来,国际主要金融中心出现多次重大风险和危机,如1992年英国的英镑危机和2005年伦敦恐怖袭击事件、1992年欧洲货币体系危机、1995年日本资产泡沫危机、1997年香港港币危机、美国纽约的“9·11”事件影响和2007年夏季的次贷危机等等。国际主要金融中心的风险防范、危机处置以及安全防卫都是各国及地区政府、监管部门必须重视和研究的课题。作为金融市场和金融机构的集聚地,国际金融中心的风险除了来自金融市场和机构体系外,还来自宏观、体制和制度层面,如国家宏观经济和政治因素的变化导致的金融风险和危机。当代国际金融中心的风险往往具有突发性、传递性、持续性和危机性等特点,风险和危机的诱发因素包括监管制度问题、经济金融全球化、国际游资、金融衍生品市场的迅猛发展等方面。同时,在当代国际金融中心竞争日益激烈的环境下,政府和监管者还要兼顾金融中心的服务效率,以吸引金融资源不断集聚。在新的环境下,金融中心所在国和地区的监管者,对国际金融中心的监管理念也需要进行更新和调整,监管体制也需要不断变革,以适应加快创新和竞争加剧的新形势。所以,对于全球国际金融中心的竞争,一方面需要各国和地区政府、监管部门研究如何有效进行金融监管,有效防范金融中心发展中面临的风险和危机,以及如何构建安全防卫体系等问题;另一方面是如何从监管、城市环境、政策制度环境等方面努力改善服务,提升相关金融中心城市集聚辐射效应,不断提升其国际金融中心地位。

中国金融业目前正处在一个重要的转折期,也处在一个重要的战略机遇期。中国要建立一个强大、高效的金融产业,就需要一个具有国际影响力的金融中心。鉴于中国未来开放程度不断提高,中国区域内各金融中心对外开放不断扩大,尤其是

上海作为建设国际金融中心战略目标,未来金融风险和危机的影响因素也在增加,影响国际金融中心的竞争力因素也在增加。为此,迫切需要深化国际金融中心竞争问题研究,尤其是深入研究金融中心发展中有关的政策、环境、金融体制改革创新和监管措施,学习与借鉴当代国际金融中心的先进经验和监管理念,在金融监管中正确把握规制监管和原则监管、机构监管与功能监管的关系,一方面是为提升监管有效性,构建全面防范金融风险和危机的监管机制,另一方面是为提升服务效率,增强上海对金融资源的吸引力,增强上海金融业的竞争力,为金融机构创新和金融市场发展创造有利环境。这对未来中国各地区政府加强区域金融中心建设,形成各具特色和优势的多层次的金融中心,尤其对上海国际金融中心建设具有重要的现实意义。

本书围绕国际金融中心的竞争、风险与危机、金融体制与金融监管、上海国际金融中心建设这几条主线,对与国际金融中心竞争相关的大量内容进行了阐述。本书的特色是:研究了当代国际金融中心竞争的新措施和新格局,研究了国际金融中心的风险与危机案例,研究了国际金融中心风险与危机的特点和成因。同时,着重研究了国际最新的监管特点和影响国际主要金融中心监管改革演变的若干关键因素。2007年英国一项调查显示,与2005年国际金融中心竞争力调查相比,目前人们关注的焦点,已经从过去的人才和技术等主要因素转变为监管环境和税收制度等方面。金融监管机制和效率已成为影响国际金融中心竞争力的重要因素。书中还结合了中国实际,分析研究了中国各金融中心建设的现状,研究了上海国际金融中心建设中的风险与危机防范、处置的相应机制和对策措施,并提出了提升上海国际金融中心竞争力的相关措施。

本书所研究的国际金融中心竞争、风险和危机防范、监管等问题,在中国日益融入国际市场,金融开放加快和国际化程度不断深化的新形势下,对于广大的中国读者开启全球化金融大视野,对于中央各政府部门和各地区政府深入研究金融全球化环境下中国的金融强国战略,具有一定的帮助。

限于资料整理收集的限制和个人的研究水平,书中不到之处恳请读者指正和见谅。书中借鉴了国内外许多学者和机构的研究成果,在此也一并表示感谢。

2007年冬于上海

目 录

自序 - 001

第一章 国际金融中心——当今全球瞩目的区域 - 001

第一节 国际金融中心的发展历史 - 001

第二节 国际金融中心形成的理论解释 - 014

第三节 世界主要金融中心的基本情况 - 019

第四节 国际金融中心的金融奇迹和奇才 - 043

第二章 你追我赶——全球金融中心竞争白热化 - 056

第一节 当代全球主要商业中心城市的竞争力 - 056

第二节 全球大型城市单项指数排名 - 066

第三节 当代国际金融中心竞争力排名 - 072

第四节 当代国际金融中心竞争力的启示与借鉴 - 076

第三章 群雄必争之地——国际金融中心的资本市场 - 081

第一节 纽约资本市场 - 081

第二节 伦敦资本市场 - 087

第三节 东京资本市场 - 091

第四节 香港资本市场 - 099

第五节 新加坡资本市场 - 108

第六节 法兰克福资本市场 - 114

第七节 孟买资本市场 - 122

第八节 澳大利亚资本市场 - 129

附录 全球主要金融中心资本市场的数据比较 - 136

第四章	环境大变迁——全球经济金融形势巨变	- 140
第一节	当代国际银行业的发展趋势	- 140
第二节	经济全球化及世界经济格局	- 145
第三节	金融全球化及全球金融市场发展	- 150
第四节	当今国际金融市场发展格局	- 155
第五章	有张有弛——当代国际金融监管制度与环境演变	- 166
第一节	当代国际金融监管的特点与趋势	- 166
第二节	原则性监管导向的兴起	- 174
第三节	国际银行业监管环境的变化——新资本协议的影响	- 177
第四节	美国出台萨班斯法案及影响	- 183
第五节	国际互换与衍生品协会主协议的影响	- 187
第六章	警钟长鸣——当代国际金融中心风险和危机案例	- 199
第一节	香港港币危机——亚洲金融危机的波及者	- 199
第二节	美国“9·11”事件、安然事件丑闻和次贷危机	- 206
第三节	日本资产泡沫危机	- 220
第四节	英镑危机与伦敦恐怖袭击危机	- 224
第五节	欧洲货币体系危机	- 231
第七章	与风险共舞——当代国际金融中心的风险与危机成因	- 235
第一节	金融风险与危机的类型及特点	- 235
第二节	对当代全球金融危机的扫描和反思	- 243
第三节	国际金融中心风险与危机的主要诱发因素	- 257
第八章	健脑强身——国际金融业经营与风险管理新理念	- 269
第一节	重视公司社会责任	- 269
第二节	重视合规风险管理	- 275
第三节	重视全面风险管理	- 279
第四节	重视加强公司治理建设	- 286
第九章	万变不离宗——当代主要国际金融中心的监管体制与改革	- 296
第一节	英国金融监管体制与改革	- 296
第二节	美国金融监管体制与改革	- 305

第三节	中国香港金融监管体制与改革	- 310
第四节	新加坡金融监管体制与改革	- 315
第五节	日本金融监管体制与改革	- 319
第六节	德国金融监管体制与改革	- 324
第七节	印度金融监管体制与改革	- 333
第八节	澳大利亚金融监管体制与改革	- 340
第十章	两大潮流比输赢——美英规制与原则导向的监管实践	- 344
第一节	规制监管与原则监管的比较	- 344
第二节	原则导向监管对立法的影响	- 350
第三节	美国金融创新挑战与金融监管应对	- 353
第四节	英国原则导向监管实践	- 362
第十一章	对号入座——中国各金融中心发展现状与目标	- 367
第一节	中国区域金融中心的基本格局	- 367
第二节	上海未来国际金融中心的发展趋势	- 377
第三节	上海齐备的金融市场	- 386
第四节	上海功能完善和集聚的金融机构	- 393
第十二章	保驾护航——上海国际金融中心的金融监管	- 400
第一节	上海金融监管的制度基础	- 400
第二节	上海金融监管的有效性建设	- 407
第三节	上海金融中心监管的创新思路和重点	- 414
第四节	监管的重要辅助——上海金融文化建设	- 421
第五节	上海金融风险与危机的处置机制建设	- 429
主要资料来源		- 433
后记		- 436

第一章

国际金融中心——当今全球瞩目的区域

国际金融中心为什么会吸引全球的目光,是因为目前全球主要金融中心的风吹草动,不仅会牵动全球的投资者,牵动全世界的经济,甚至还会影响一些经济大国的政坛。国际金融中心已成为全球的神经中枢。用经济术语表述,国际金融中心是争夺金融资源的场所。用军事术语描述,可以说,国际金融中心是和平环境下持续的无硝烟的战场。在这个战场上,一个外汇、基金和衍生品的交易员,通过轻弹键盘,就可以从石油、钢铁、军火、汽车、海运、航空、零售等各行业巨头手中获取巨额的利润,“点石成金”毫不夸张。坐拥国际金融中心,摧城拔寨,掠夺全球金融财富,不是科幻世界的情景,而是现实中的真实演绎。现阶段,国际金融中心呈现稳中有变的大格局,老牌金融中心在力图巩固自身的地位,新兴国际金融中心则迅速发展。全球金融中心进入群雄争霸的时期,谁都不敢懈怠。

第一节 国际金融中心的发展历史

一、近代国际金融中心的主要发展历程

国际金融中心是世界经济和国际金融发展到一定程度的必然产物。早在中世纪已在人类的经济生活中发挥着重要作用,且不断发挥它的影响力。国际金融中

心具有的基本特征：国际金融机构、各种金融市场、国际借贷者汇集于一地。同时，国际金融中心还具有地理位置优越、交通资讯发达、经济自由开放、法律法规完善等特点。13 世纪的威尼斯就曾依托于兴旺的国际贸易和对君主的信贷，而获得当时世界上最著名国际金融中心的殊荣。到了 17 世纪，凭借荷兰经济力量的支持，又拥有整个欧洲商业和信息交换中心的优势，阿姆斯特丹后来居上，跃升成为当时世界上最重要的国际金融中心。这之后，凭借着第一次工业革命，英国经济得到了飞速的发展，伦敦也成为当时世界上重要的国际金融中心。第二次世界大战后，美国成为世界上最为强盛的国家，并且凭借着优越的地理环境，逐渐使首要的国际金融中心从伦敦转移到纽约。导致国际金融中心变迁的因素多种多样，有很多偶然性的因素，但这些偶然因素中蕴涵着一些必然因素。很多共通的特质在不同的形成路径上，都曾发挥过重要作用，进而产生了国际金融中心的内在共性。这些共性是由资本期望摆脱束缚和追逐利润的内在动力所决定，因此具有普遍适用的意义。所以，国际金融中心是世界经济发展的产物。自从各国经济被全球市场联系起来以后，产生了连接各国的世界经济。有了跨越国境的世界经济，国际金融中心也应运而生。

1. 国际金融中心发展的几个基本阶段

国际金融中心的发展阶段没有严格的标准。但历史学家和金融学家看待国际金融发展阶段的共同点，一般是以国际金融市场和金融创新发展具有代表性的时期，作为划分国际金融中心发展阶段的标志。

第一阶段是 20 世纪 50 年代之前，包括近代世界经济金融发展历程。那时，基于规模经济和范围经济，国际金融中心一般与国际经济中心和国际贸易中心重合。最早的国际金融中心出现在 17 世纪的荷兰。作为欧洲开展东方贸易的最重要港口，阿姆斯特丹成为当时的世界金融中心，历史上第一家取消金属货币兑换义务而发行纸币的现代银行、第一个股票交易所均诞生于此。后来，受“郁金香泡沫”及其他因素影响，荷兰经济开始衰落，阿姆斯特丹也逐步丧失了世界金融中心地位，取而代之的是伦敦。第一次工业革命中，英国成为 19 世纪经济实力最强、殖民地最多的“日不落帝国”。凭借高质量的工业品和低廉的价格，英国很快就成为世界的加工厂。随着价廉物美的英国工业品在世界各国不断渗

透,英镑也就成为当时在国际贸易和资本输出中最普遍使用的货币。于是,伦敦无可争辩地成为世界上最大的国际金融中心。两次世界大战彻底改变了世界经济的格局。第二次世界大战结束后,美国成为世界头号经济强国。尤为重要的是,二战之后确立的以美元同黄金挂钩、各国货币与美元挂钩为基本框架的“双挂钩”国际货币体系(“布雷顿森林体系”),更以国际协议的方式确定了美元的世界霸主地位。凭借美国强大的经济实力和货币特权,纽约取代伦敦成为世界上最重要的国际金融中心。

第二个阶段是20世纪60—70年代欧洲美元的产生。这与美国在20世纪60—70年代实行较为严格的金融管制有关。那时,战争硝烟刚刚散去,世界各国“百废待兴”,急需大量资金重建家园。由于战后资金高度集中于美国,而美国又对其资本流动实施了严格的管制,限制美元资金从美国流出,以致20世纪50—60年代,全世界经历了长达10余年的“美元荒”。然而,道高一尺,魔高一丈,那些追逐高利润的美元资本以各种方式,通过各种渠道,或明或暗地向那些急需资金的欧洲地区转移,而且“一去不复返”,于是,境外美元流通的市场便首先在欧洲地区(主要是伦敦)发展起来。欧洲美元市场可以经营一切以美元为载体的金融活动,许多美元存贷款的吸收和发放、保单的发放和赔付、美元定值证券的发行和交易,都在美国本土之外进行。这种活动又被称作“离岸”金融活动。欧洲美元的产生,使得资金的跨国流动真正具有了全球化特征。它从根本上破除了国际金融中心必须依附经济中心和贸易中心、必须取之于国内资本供应的传统范式,从而引发了国际金融中心的分散化进程,并导致“离岸金融中心”的产生。基于这一运行机制,国际金融中心迅速而广泛地分散到巴黎、法兰克福、布鲁塞尔、米兰、蒙特利尔、东京等地。最有革命性意义的是,原先一些经济上并不重要的国家和地区,如巴哈马、开曼群岛、百慕大群岛、卢森堡、新加坡、中国香港等,也迅速成长为不可小视的国际金融中心。

第三阶段是当代全球金融管制放松时期。由于离岸金融中心既然因主要发达国家实行资本管制而产生,也因此必然会随着这些国家金融管制的放松而受到冲击。20世纪80年代以后,各发达市场经济国家纷纷实行金融自由化,极大地放松了对资本流动的管制,同时,金融创新也风起云涌。以此为动力,长年游荡于离岸

中心的国际金融资本开始寻找新的落脚点。

但是,这一次国际金融中心的重新布局并没有像一些学者所预言的那样,简单地从“离岸”回归“在岸”,重返 20 世纪 50 年代之前的老路。20 世纪 80 年代以后发生在科技、经济和金融领域的一系列革命性变化,从根本上改变了全球经济金融的面貌,这个新的面貌就是经济和金融的全球化。

经济和金融的全球化,是由一系列革命性因素造成的。信息技术的发展、贸易自由化、金融自由化、金融创新,是其中最主要的因素。这些革命性变化,使得全球经济不再会回到 20 世纪“中心—外围”的老框架中去,而是创造了一种完全新型的全球一体化的经济网络。在这个网络中,任何单个的经济体都不再是“孤岛”,而成为了全球经济和金融网络的一个节点、一个有机组成部分。基于全球网络,几乎全球所有的金融交易都可以在网络的任何节点上进行。于是,国际金融中心不再是少数发达国家的专利,任何国家,无论其经济发展水平如何、经济规模如何,只要具备一些条件,都可望成为国际金融中心。

从亚洲情况看,20 世纪 60 年代起,由于亚洲和拉美经济快速发展,一些适应区域市场需求的新国际金融中心也逐步崛起。东京、香港、新加坡就是从 20 世纪 60 年代开始发展成为具有较大影响的区域性国际金融中心。进入 90 年代后,一些亚洲国家城市如曼谷、马尼拉、吉隆坡等也在政府强有力的扶持与推动下开始致力于成为地区性的国际金融中心。于是,一个多元化、多层次的国际金融中心格局开始形成,并延续至今。

正是基于全球化,国际金融中心的发展进入了第三个阶段,即开始了更为多元化的新历程。21 世纪以来的国际金融中心正是沿着这条新兴之路在全球各地百花齐放。如今,国际金融中心的名单上不仅有伦敦、纽约、东京、法兰克福等老牌城市,而且还有层出不穷的新面孔。在英国《银行家》于 2005 年底评选出的“2005 年度最佳国际金融中心”中,亚太地区的新加坡、悉尼,欧洲的马恩岛、泽西岛,中东与非洲的巴林、迪拜,美洲的巴哈马、开曼群岛等,都名列前茅。这些国际金融中心在绝对规模和成熟度上虽然还远不及纽约、伦敦,但其发展速度以及在金融产品和服务的独特性上,已经有了较大的潜在竞争优势,也在一定程度上分流了国际金融资源。

2. 国际金融中心格局的现状

经过不断的发展演变,目前在全球范围内,国际金融中心在空间地理分布上,正呈现出由多个不同等量级金融中心组成的层级结构特征。1980 年之前,纽约和东京在市场规模方面处于主导地位,伦敦、法兰克福、苏黎世、多伦多跟随其后,阿姆斯特丹、布鲁塞尔、卢森堡、巴黎、米兰、香港、新加坡、悉尼、首尔、曼谷、雅加达、台北、马尼拉等均在第三个等级。到 1998 年,国际金融中心的层级结构扩大到 6 个,除纽约继续保持领先地位外,其他主要变化是:伦敦跃升到第一层级,与纽约并驾齐驱,成为全球性的多功能国际金融中心;日本由于当时经济陷入低谷,东京的地位有所下降,而法兰克福的地位进一步上升,共同处在了第二层级;悉尼、香港、新加坡、汉城、台北等这些亚太新兴的或潜在的区域性国际金融中心及离岸金融中心的影响力在逐渐上升,处在了第三、第四层级。国际金融中心在空间分布上这种层级结构不断扩大的趋势,既反映了历史上国际金融中心变迁潮起潮落的一般规律,同时也给各国或地区发展和建设国际金融中心带来了希望和机会,并使一定阶段的竞争变得更加激烈。

当代每 10 年左右国际金融中心的格局变化如下:

(1) 1980 年国际金融中心格局:第一层级,纽约、东京;第二层级,伦敦、法兰克福、苏黎世、多伦多;第三层级,阿姆斯特丹、马德里、布宜诺斯艾利斯、雅典、布鲁塞尔、哥本哈根、赫尔辛基、米兰、奥斯陆、巴黎、斯德哥尔摩、维也纳、里斯本、卢森堡、特拉维夫、墨西哥城、吉隆坡、马尼拉、里约热内卢、约翰内斯堡、汉城、新加坡、台北、曼谷、雅加达、香港、悉尼。

(2) 1990 年国际金融中心格局:第一层级,纽约、东京、伦敦;第二层级,法兰克福、巴黎、多伦多、台北;第三层级,阿姆斯特丹、布鲁塞尔、哥本哈根、卢森堡、马德里、米兰、奥斯陆、斯德哥尔摩、维也纳、苏黎世、墨西哥城、里约热内卢、约翰内斯堡、曼谷、香港、吉隆坡、孟买、首尔、新加坡、悉尼、雅典、赫尔辛基、里斯本、圣地亚哥、雅加达;第四层级,布宜诺斯艾利斯、波哥大、加拉加斯、伊斯坦布尔、马尼拉、惠灵顿。

就发达国家之间看,英国的伦敦与美国的纽约一直上演着世界首要国际金融中心的争夺战。第一次世界大战以前,伦敦曾是世界上最重要的国际金融中心。

第一次世界大战后,这一地位被纽约所取代。但伦敦从未停止过对世界首要国际金融中心地位的争夺。

(3) 1998 年国际金融中心格局:第一层级,纽约、伦敦;第二层级,法兰克福、东京;第三层级,阿姆斯特丹、卢森堡、米兰、巴黎、苏黎世、多伦多、悉尼、台北;第四层级,香港、新加坡、首尔;第五层级,布鲁塞尔、马德里、斯德哥尔摩、吉隆坡、墨西哥城、里约热内卢、约翰内斯堡、哥本哈根、赫尔辛基、华沙;第六层级,奥斯陆、布达佩斯、特拉维夫、孟买、伊斯坦布尔、雅典、里斯本、维也纳、圣地亚哥。

(4) 2006 年国际金融中心格局:根据英国 2007 年的一项权威调查研究结果显示,目前世界前十位金融中心是:伦敦、纽约、香港、新加坡、苏黎世、法兰克福、悉尼、芝加哥、东京和日内瓦。

3. 国际主要金融列强对国际金融中心地位的争夺

20 世纪 80 年代中期,伦敦金融城实施了举世瞩目的“金融大爆炸”,废弃了旨在将外国银行和证券交易所赶出伦敦金融城的“旧法则”,自那时起,伦敦金融城的证券及其他金融相关业务迅速增长。英国《金融时报》2006 年 3 月的报道显示,2001—2005 年,伦敦金融城不仅在众多的传统领先领域保持着稳定或上升的市场份额,在新的领域也占据了很大份额。据英国《金融时报》的统计,伦敦金融城占全球跨境银行信贷的市场份额已从 1992 年的 16% 上升到 2005 年的 20%。伦敦金融城目前是全球场外交易衍生业务的最大市场。国际清算银行(BIS)2004 年的调查报告显示,英国(主要是伦敦金融城)场外衍生业务交易量占世界总额的 36%,价值为 1 710 亿美元。而英国《金融时报》2005 年的相关统计表明,伦敦金融城在迅速增长的世界信贷衍生品市场上所占的份额约为 45%。《金融时报》报道说,如今的伦敦金融城的确有些牛气,誓要超过华尔街,决不当“华尔街第二”。这种牛气增强了它作为世界领先国际金融中心的地位,也吸引着全球各地的资金和人才。英国财政大臣布朗 2006 年 3 月在其财政预算报告中宣布,政府将与伦敦金融城众多领先机构密切合作,吸引新兴成长性市场的企业前往英国,并制定针对中国、印度、俄罗斯和巴西等新型经济体的战略,以进一步提升伦敦作为全球首要金融中心之一的地位。

纽约担忧金融中心领先地位旁失。2006 年 11 月,纽约市政府出价 50 万美元

委托麦肯锡顾问公司,研究影响纽约金融服务业的问题所在,以及寻求改善方案。麦肯锡访问了 50 多名金融业总裁及商界领袖,对 300 多名金融界高层行政人员征集意见,最终提供了长达 134 页,名为《维持美国及纽约的全球金融领导地位》的报告。报告表示,未来 10 年内,纽约如果在世界金融业新一轮整合中应对失策,将在提供金融服务方面输给伦敦,甚至香港、东京、迪拜,其全球金融业龙头地位可能不保。报告认为美国和纽约的金融失势有三大原因:一是美国金融的监管体系,特别是《萨班斯—奥克斯利法案》,条例繁复,英国及其他地方的有关法规则简单明了。二是虽然纽约金融业人才济济,但在留住美国人才及吸引海外人员方面逐渐落后。三是与美国相比,其他国家的法律环境更能有效避免无谓的诉讼。

针对现状,麦肯锡对美国政府提出以下八条建议:一是为改善监管,国会应对执行《萨班斯—奥克斯利法案》制订出更清晰的指引,豁免部分非美国公司使之不再受该法案约束,以降低上市成本;二是国会应考虑修改有关法例,进行证券诉讼改革,包括考虑限制惩罚性赔偿、鼓励仲裁及采取其他方法缩短持久的集体诉讼,避免无谓诉讼;三是政府以至业界应在美国金融服务业的目标定位上寻求共识,并考虑成立类似英国金融服务监管局机构来协调监管职能;四是放宽专才入境限制;五是改善工作签证及入境审查程序,以吸引外国专才移民或到美国开拓业务;六是美国证券交易委员会应考虑承认国际财务报告准则及会计准则,以与国际资本市场接轨;七是推行巴赛尔资本协议,保持美国银行业的竞争能力;八是国会成立独立的、没有党派色彩的全国金融市场竞争委员会,长远解决结构性问题,改进金融服务发牌制度。此外,麦肯锡建议纽约市创建类似伦敦金融城的“国际金融服务特区”,以税务优惠等条件吸引外国企业投资。

另外,日本的东京、欧洲的法兰克福、巴黎、卢森堡也一直在巩固或争取世界重要国际金融中心地位,纷纷推出了新的措施。例如,2007 年 6 月,日本金融服务大臣山本有二(Yuji Yamamoto)就表示,日本将建设“东京金融城”,将东京变成更具吸引力的国际金融中心。根据该措施,东京市中心的部分地区将成为投资银行家的精英“领地”,这些地区布满宽敞的公寓楼、医院、语言学校和午夜后仍然营业的餐厅。从新兴市场国家和地区看,一些适应区域市场需求发展起来的新兴的国际金融中心,也开始逐步崛起或成型,并步入全球竞争的行列。这些新兴的金融中

心主要集中在亚太地区。例如,从 20 世纪 80 年代以来,中国香港和新加坡对亚太首要区域性国际金融中心地位的竞争就没有停止过。近年来,印度也在全力打造孟买国际金融中心。孟买是印度乃至南亚地区最大的商业、金融和经济中心,位于印度西海岸,是阿拉伯海的天然良港,被称为印度的“西部门户”。虽然面积不过 603 平方公里,建城才 300 多年,但早已是印度乃至南亚地区最大的金融、商业、工业和经济中心,经济总量占全印度的 5% 以上,但人口不到印度的 1.5%。无论从经济规模、地理位置,还是从其在国民经济中的地位来看,孟买与上海都有许多相似之处,因此印度人也处处将孟买与上海相提并论。国际著名咨询机构麦肯锡公司在 2006 年一份关于孟买发展的报告中,建议孟买在未来 10 年内,投资 2 万亿卢比(约 440 亿美元),大刀阔斧地改造城市基础设施,努力把孟买打造成与上海相媲美的世界一流大都市。目前,印度正在制订一份迄今为止最具雄心的计划,打算取消卢比的所有资本控制措施,在 2008 年实现卢比的完全自由兑换。这将在很大程度上促进外资流入,并有助于孟买晋升为亚洲金融中心城市。印度总理辛格曾在 2005 年年初的一次媒体会议上说,“20 年后,人们会忘记上海,而只记得孟买”。另外,韩国的首尔、澳大利亚的悉尼、阿联酋的迪拜等也都在倾力打造自己的国际金融中心,其中迪拜的发展尤其值得关注。长期以来,国际金融中心在欧亚之间处于真空状况。虽然黎巴嫩的贝鲁特和巴林曾多次尝试担当海湾地区国际金融中心的角色,但是由于地区冲突和内部政局不稳等因素,都没有成功。近年来,居高不下的石油价格带动了海湾地区的经济增长,海湾六国的股票市场保持较为活跃的发展。隔海相望的南亚次大陆,尤其是印度,经济增长也很迅猛。据统计,该地区人口大约 19 亿,2006 年的 GDP 大约是 1.5 万亿美元。这样大的潜在市场需要一个具有国际一流水准的金融中心来为之服务。迪拜位于欧亚大陆的中间地带,得天独厚的地理位置给了迪拜一个绝好的机会。2002 年 5 月 20 日,阿联酋政府启动了建立世界金融中心的项目,并于 2004 年 9 月正式开始运营。它沿用英国的金融监管体系来规范金融中心的运作。迄今为止,已经吸引了来自世界各国的 330 多家公司。为吸引海外投资者,迪拜还采取了一系列激励性政策,比如用美元交易,对外国所有权实施“零限制”政策,对上市公司的要求降低到最小的程度等。迪拜的多元化战略和政府不遗余力的支持,增强了投资者的信心。2005 年 9 月,迪拜