


国家社科基金重大项目
批准号:07&ZD013

Study on
the Regional
Financial Center
of China

中国
区域金融中心研究

王力 著


 中国金融出版社

国家社科基金重大项目
批准号:07&ZD013

Study on
the Regional
Financial Center
of China

中国
区域金融中心研究

王力 著

 中国金融出版社

责任编辑：戴 硕

责任校对：孙 蕊

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

中国区域金融中心研究(Zhongguo Quyu Jinrong Zhongxin Yanjiu)/王力著.
—北京：中国金融出版社，2008.5
ISBN 978 - 7 - 5049 - 4691 - 1

I. 中… II. 王… III. 金融市场—研究—中国 IV. F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2008) 第 065325 号

出版
发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号
市场开发部 (010) 63272190, 66070804 (传真)
网上书店 <http://www.chinafph.com>
(010)63286832, 63365686 (传真)
读者服务部 (010) 66070833, 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 15.25

字数 208 千

版次 2008 年 6 月第 1 版

印次 2008 年 6 月第 1 次印刷

印数 1—3090

定价 35.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 4691 - 1/F. 4251

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

多元化：亚洲金融危机后国际 金融中心发展新格局

(代序)

李 扬

在金融学的理论文献中，关于国际金融中心并没有统一的定义。在实践中，多数人都认同这样的说法：所谓国际金融中心，指的是国际金融活动发生的中心地；它既是各国金融机构高度集中的地方，也是国际金融资本的来源地和落脚点。

自从各国经济被全球市场联系起来以后，世界经济便产生了；有了跨越国境的世界经济，国际金融中心也应运而生。

追溯历史，国际金融中心的发展大约经历了三个阶段。

20 世纪 50 年代之前可称为第一阶段。那时候，基于规模经济和范围经济，国际金融中心是与国际经济中心和国际贸易中心重合的。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。取而代之的是隔海相望的伦敦。乘第一次工业革命之东风，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，第二次世界大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。凭借美国无与伦比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。

就在纽约为其取得国际金融中心地位而踌躇满志之时，一个新的金融范式——“欧洲美元”正在悄悄生成。这一范式一经产生，便显示出强大的生命力。它的迅速普及，不仅削弱了纽约的国际金融中心地位，而且改变了国际金融中心的形成路径。沿着这条路径，国际金融中心的发展进入了第二个阶段。

欧洲美元的产生与美国在 20 世纪 60 ~ 70 年代实行较为严格的金融管制有关。那时，战争的硝烟刚刚散去，世界各国都“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，魔高一尺，道高一丈，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，举凡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。这种活动又被称做离岸金融活动。

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、必须取资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，也得风气之先，迅速成长为不可小视的国际金融中心。

然而，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。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，从根本上改变了世界的面貌，这个新的面貌就是经济和金融的全球化。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。

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，始于20世纪80年代的美国，受惠于90年代高歌猛进的“新经济”和世界各国的经济体制改革，并最终在亚洲金融危机和随后的拉美、俄罗斯金融危机的荡涤下得到巩固。这些新发展，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。与20世纪50~80年代主要得益于金融自由化的离岸金融中心不同，如今的国际金融中心不仅需要开放的经济体系，还需要稳定的宏观经济环境、明晰的产权制度、良好的监管能力、发达的金融基础设施、符合国际惯例的会计准则和信息披露标准、鼓励创新的氛围以及大批训练有素的金融从业人员。

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

兰克富等老牌城市，而且有层出不穷的新面孔。在英国《银行家》杂志于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固然还难望纽约、伦敦之项背，但其发展速度以及在金融产品和服务的独特性上，无疑已经有了较大的竞争优势。

国际金融中心发展的新格局显然为中国提供了千载难逢的机遇。高擎改革、开放两面大旗，坚持科学、和谐发展道路，相信中国不久也会建设起若干具有国际竞争力的国际金融中心。

目 录

第一章 导论	1
一、区域金融中心的定义与内涵	1
二、区域金融中心的功能与作用	3
三、区域金融中心的分类与层次	7
第二章 金融中心的评价指标体系	15
一、国际金融中心评价指标体系	15
二、区域金融中心评价指标体系	23
第三章 区域金融中心研究的相关理论	27
一、区位经济理论	27
二、规模经济理论	30
三、产业集群理论	33
四、交易费用理论	37
五、金融地理学理论	40
六、总部经济理论	43
第四章 区域金融中心的形成与发展	49
一、当代区域金融中心的发展背景	49
二、区域金融中心的演变与形成	52
三、区域金融中心发展变化的新趋势	61
第五章 金融业发展与区域金融中心的形成	68
一、金融业发展与区域金融中心的形成	68
二、银行业发展与区域金融中心的形成	75
三、证券市场发展与区域金融中心的形成	82

四、保险业发展与区域金融中心的形成	90
第六章 区域金融中心建设与区域经济发展	97
一、金融发展与经济增长的关系	97
二、区域金融中心与区域经济发展的关系	102
三、区域金融中心与区域经济中心的关系	108
四、区域金融中心与城市群的关系	114
第七章 对世界主要区域金融中心的考察	120
一、古代区域金融中心	120
二、现代区域金融中心	124
三、国外区域金融中心发展的主要经验和启示	130
第八章 我国建设区域金融中心的实践	133
一、香港建设区域国际金融中心的实践	133
二、上海建设区域国际金融中心的实践	135
三、北京建设区域国际金融中心的实践	137
四、其他部分城市建设国内区域金融中心的实践	139
五、国内城市建设区域金融中心的共性特征	157
六、区域金融中心形成过程中的竞争态势	164
第九章 我国区域金融中心发展的国家战略	166
一、我国区域金融中心发展的国家战略思考	166
二、推动我国区域金融中心发展的主要对策	173
第十章 中国区域金融中心城市金融竞争力评价	176
一、国内外对区域金融中心金融竞争力评价 指标体系研究综述	176
二、区域金融中心金融竞争力指标体系的功能	178
三、区域金融中心金融竞争力指标体系的构建原则	179
四、区域金融中心金融竞争力指标体系的总体结构	180
五、区域金融中心金融竞争力评价的影响因子分析	181

六、评价的方法与步骤	190
七、中国区域金融中心城市金融竞争力比较	194
参考文献	224

图 录

图 1	金融制度的参与者	60
图 2	中国银行业机构资产构成	78
图 3	中国银行业总资产变化趋势	79
图 4	北京金融业增加值历史趋势（1984 ~ 2006 年）	138
图 5	2002 ~ 2006 年我国国内生产总值增长情况	170
图 6	中国金融业增加值历史趋势	171
图 7	主成分散点图	203
图 8	熵值法区域金融中心金融竞争力得分示意图	215

表 录

表 1	金融中心效应辐射范围层次划分	12
表 2	国际活跃银行非利息收入比重	77
表 3	2006 年全球十大证券交易所市值 (不包括基金)	89
表 4	2006 年中国与其他国家的三大产业比例	106
表 5	深圳证券交易所概况 (2007 年 4 月)	144
表 6	深圳证券期货业基本情况 (2006 年)	144
表 7	深圳银行业基本情况 (2006 年)	145
表 8	西北五省省会城市经济金融总体情况 (2006 年)	150
表 9	西北五省省会城市金融业增加值及其比重 (2005 年)	151
表 10	2006 年拟建区域金融中心城市主要经济指标	158
表 11	拟建区域金融中心城市目标定位及辐射范围	159
表 12	拟建区域金融中心城市优惠政策比较	160
表 13	拟建区域金融中心城市组织机构及主要措施	162
表 14	2006 年各地区生产总值比较	170
表 15	区域金融中心金融竞争力评价指标体系	188
表 16	指标重要程度 1~9 标度表	190
表 17	判别矩阵	191
表 18	层次分析法的权重运算表	192
表 19	各阶 RI 值	192
表 20	北京、上海、天津、深圳、重庆金融竞争力 主成分指标比较	195
表 21	武汉、济南、南京、成都、西安金融竞争力 主成分指标比较	197

表 22	大连、广州、沈阳、厦门、青岛金融竞争力 主成分指标比较	199
表 23	各主成分特征值、贡献率及其累计贡献率	201
表 24	主成分载荷矩阵	204
表 25	15 个城市金融竞争力得分	206
表 26	金融规模的标准化数据	210
表 27	金融规模的各指标比重	210
表 28	金融规模各指标的熵值、差异系数、权重系数	211
表 29	区域金融中心城市金融规模得分	211
表 30	金融发展度三级指标得分	212
表 31	区域金融中心城市金融发展度得分	213
表 32	经济持续力及其三级指标得分	213
表 33	基础设施支持力及其三级指标得分	214
表 34	区域金融中心城市金融竞争力综合得分	214
表 35	区域金融中心城市各级指标排序	215

第一章 导 论

金融中心问题是介于金融学与城市经济学之间的边缘科学。国际上对于金融中心的研究起步较晚，主要出现在20世纪70年代末，80年代获得较大发展，90年代逐渐趋于成熟。历史经验证明，“金融是现代经济的核心”^①。区域金融中心的形成对实体经济的发展具有举足轻重的推动作用。目前，中国经济正在健康和快速发展，加快区域金融中心建设对于实现均衡和可持续经济发展意义深远。因此，研究区域金融中心问题无论从理论价值，还是从实践需求，都具有十分重要的现实意义。

一、区域金融中心的定义与内涵

近年来，国内区域中心城市纷纷提出建设区域金融中心的设想，试图利用金融资源的杠杆功能实现地区经济的快速发展。那么，哪些城市有可能成为区域金融中心？中国需要多少个区域金融中心？要回答这些问题，我们首先需要理解区域金融中心的概念和内涵。

（一）金融中心的定义

根据金德尔伯格（Kindleberger, 1974）^②关于金融中心的定义，“金融中心不仅可以平衡私人、企业储蓄和投资以及将金融资本从存款人转向投资者，而且也可以影响地区之间的存款转移。银行与金融服务中心充当了交易功能和层际空间的价值储藏（store-of-value）”

① 《邓小平选集》第三卷，366页。

② Kindleberger, Chris: *The Formation of Financial Centers: A Study in Comparative Economy History*, Princeton Studies in International Finance 36, Princeton 1974.

功能的媒介”。金德尔伯格认为金融中心不但为国内区域间的支付提供场所,更为典型的是它提供了专业化的国际支付和借贷等服务。这一定义就像纳德勒(Nadler, 1955)等分析的那样,国际金融中心就像票据交换所一样处理着大量国际金融交易。

据此,笔者认为,所谓金融中心,是指金融机构集聚、金融市场发达、金融服务高效全面、金融信息传递畅通、资金流转自由、金融功能齐全的城市或地区。金融中心大多以经济中心为基础,以中心城市为依托,拥有资金融通和聚散的网络体系,它是资金流转的枢纽,有其独立于生产、流通的自身活动规律。

根据上述定义,金融中心应具备三个条件:首先是金融机构集聚,如果是国际金融中心则需要聚集足够多的外资金融机构。比如伦敦,1971年就聚集了163家外资银行,1983年外资银行增加到391家,1996年达到453家,2001年为307家,2004年增至486家^①。其次,要有发达的金融市场——股票市场、债券市场、外汇市场及衍生品交易市场。比如纽约,自20世纪90年代以来,外汇交易量一直占全球总量的16%以上,2000年衍生品交易量也占到全球的15.4%,2006年底股票市场达到20万亿^②美元,居全球第一。最后,金融中心要担负起资金集散与交易清算功能。比如伦敦,它是全球最大的欧洲美元市场,每天成交额达500亿美元,占全世界欧洲美元成交额的1/3以上。

金融中心按金融业务所涉及的地理范围,可分为国际金融中心和国内金融中心。国际金融中心又分为区域性国际金融中心、全球性国际金融中心和离岸金融中心。区域性国际金融中心仅为居住在本地区的客户提供金融中介服务,如香港、日内瓦和巴黎;全球性国际金融中心提供金融中介服务的客户遍及全球,代表城市是纽约、伦敦和东京;离岸金融中心,亦称境外金融中心,是以监管宽松、税收减免等优惠条件吸引国际金融机构从事以境外通货为交易中介,境外客户为

^① 秦淑娟:《伦敦国际金融中心的发展对上海建设国际金融中心的启示》,载《集团经济研究》,2005(4)。

^② World Federation of Exchanges, www.world-exchanges.org/.

交易对象的金融业务的地区或城市，以开曼群岛、巴拿马、巴林、卢森堡为代表。国内金融中心，按金融业务所辐射的地理范围可分为全国性金融中心和国内区域性金融中心。

（二）区域金融中心的内涵

区域金融中心是以区域经济为基础而形成的资金融通和聚散的枢纽，货币金融业务的汇集和转口地；它是一国（地区）金融体系的有机组织部分，也是该国（地区）金融体系发展到一定程度的产物。

区域金融中心所影响或辐射范围主要局限于某一地区，比如中国香港、新加坡就属于国际性区域金融中心，主要影响和辐射的区域在亚洲，但仍然属于国际性金融中心，因为它们影响和辐射的范围都超出本国（地区）的边界。金融中心的发展演变应该遵循以下路径：区域性国内金融中心→全国性国内金融中心→区域性国际金融中心→全球性国际金融中心。但这只是一般规律，大多数国内金融中心、区域性国际金融中心长期内都无法成为全球性国际金融中心，这往往与金融中心所在国的世界经济地位和金融开放政策有关。在一个金融管制重重，货币不可自由兑换的国家，不太可能出现国际金融中心，即使是区域性国际金融中心也很困难。

二、区域金融中心的功能与作用

（一）区域金融中心的主要功能

区域金融中心的功​​能很多，主要包括融资功能、投资功能、交易功能、创新功能和综合服务功能。

1. 融资功能。区域金融中心能够将周边分散的金融机构、金融活动融进中心城市的金融网络，从而发挥出资金聚散和融通中心之功能；通过中心城市的区位优势 and 发达高效的金融体系，将周围的资金聚集起来进行有效配置，成为资金融通的枢纽。中国香港、新加坡之所以成为区域性国际金融中心，重要原因就是它们拥有全球领先的香

港联合交易所、新加坡证券交易所。上海和深圳能够成为国内金融中心，上海证券交易所、深圳证券交易所起到了至关重要的作用。交易所为市场主体发行和交易证券提供了平台，成为重要的资金融通渠道。另外，金融中心聚集的银行等金融机构通过吸收存款、出售大额存单等负债方式可以筹集到大量资金，满足企业和个人的流动性需要。

2. 投资功能。金融机构的重要功能之一是担当调节资金余缺的中介，使过剩的资金流向资金短缺的企业和个人，从而实现金融资源的有效配置。传统从事负债资产业务的银行通过发放贷款进行间接投资，证券公司（投资银行）通过证券交易所或 OTC 交易系统为投资者直接投资提供服务。区域金融中心高效投资机制的建立和运行，可以减少投资活动的交易成本，降低投资风险，推动投资增长。

3. 交易功能。作为金融中心的条件之一是拥有发达的金融市场。金融市场包括股票市场、债券市场、货币市场、衍生品市场、黄金市场、外汇市场等。区域金融中心可以是具有多种市场的综合性中心，也可以是只有单一市场的功能性中心。市场的基本功能就是为买卖双方提供交易的平台和机会，实现价格发现，优化资源配置。例如，2006 年末，伦敦证券市场上市公司 3 265 家，流通市值达 6.53 万亿美元；纽约证券市场上市公司 6 005 家，流通市值达 20 万亿美元；香港证券市场上市公司 1 173 家，流通市值为 9 038 亿美元；而新加坡证券市场上市公司 708 家，流通市值为 1 593 亿美元，债券市值为 10 265 亿美元^①。

4. 创新功能。区域金融中心聚集的众多金融机构形成了充分竞争的有效市场，使现有的金融产品利润迅速降低，主要表现为利差的收窄、手续费的降低等。要想在激烈的市场竞争中生存，没有金融创新是不可能的。金融中心机构聚集、人才荟萃，为金融创新创造了良好的氛围。科技进步和通信技术等基础设施的完善，使大型交易网络得以运用，使得金融创新的供给者可以直接或间接地与分散的、单个市场的最终用户互动，加快金融创新供求的结合。金融机构从创新中盈

^① World Federation of Exchanges, www.world-exchanges.org/.