

管理科学学术丛书

国际金融中心论

GUOJIJINRONGZHONGXINLUN

谢太峰 栗国敏 王建梅 岳宝宏 / 著



经济科学出版社

管理科学学术丛书

国际金融中心论

谢太峰 栗国敏 王建梅 岳宝宏 著

经济科学出版社

责任编辑：谭志军 王东岗

责任校对：杨晓莹

版式设计：代小卫

技术编辑：潘泽新

国际金融中心论

谢太峰 粟国敏 王建梅 岳宝宏 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址：北京海淀区阜成路甲 28 号 邮编：100036

总编室电话：88191217 发行部电话：88191540

网址：www.esp.com.cn

电子邮件：esp@esp.com.cn

富达印刷厂印刷

华丰装订厂装订

880×1230 32 开 9.5 印张 250000 字

2006 年 2 月第一版 2006 年 2 月第一次印刷

ISBN 7-5058-5446-1/F·4706 定价 17.00 元

(图书出现印装问题，本社负责调换)

(版权所有 翻印必究)

管理科学学术丛书

编辑委员会

主 编：葛新权
副主编：唐五湘
谢太峰
刘 宇

丛书序言

为了提高北京地区高等学校学科建设水平，北京市教育委员会于2002年启动了北京市重点学科和重点建设学科计划，从2003年起到2007年连续五年进行建设，以促进学科上水平、上层次；在确保学科水平全国第一的地位的同时，积极地为北京地区社会发展与经济建设服务，以及为北京市政府部门提供决策支持服务。

北京机械工业学院工商管理分院的《管理科学与工程》学科经过公平竞争，被选为北京市重点建设学科。

工商管理分院是北京机械工业学院一个最大的系。拥有管理科学与工程、技术经济及管理、企业管理、国民经济学四个硕士授权学科；拥有会计学、会计学（注册会计师）、财务管理、财务管理（证券与投资）、市场营销、工商管理（生产与质量管理）、信息系统与信息管理等五个学士学位授权专业；工商管理分院下设会计学、财务管理、市场营销、工商管理、信息管理五个教研室；工商管理分院拥有微机实验中心、会计电算化、ERP、金融模拟、资料室等五个实验室。现有教授8人、副教授19人，青年教师都具有博士或硕士学位。在教师中，有跨世纪学科带头人、北京市政府顾问、证券投资专家、国家注册审核员、

国家注册会计师，他们分别在计量经济、科技管理、证券投资、质量管理和财务会计教学与研究领域颇有建树，享有较高的知名度。近五年以来，在提高教学质量的同时，在科学研究方面也取得了丰硕的成果。完成了3项国家级项目和6项省部级项目；荣获1项省部级科技进步二等奖和1项省部级科技进步三等奖；经省部级鉴定，2项达到了国内领先水平；出版专著20部；出版译著8本；出版著作40部；出版教材16本；发表论文100余篇，其中国家核心期刊论文近60篇。这些成果直接或间接地为政府部门以及企业服务，特别地服务于北京地区社会建设与经济建设。为重点建设学科《管理科学与工程》建设与发展打下了一个比较坚实的基础。在此基础上，根据我们的特色，《管理科学与工程》学科下设知识管理、科技管理、投资管理三个学术研究方向。在北京市教育委员会资助下，把我们的建设成果结集出版，形成了这套丛书。

《管理科学与工程》学科发展日新月异，我们取得的成果不过是一家之言，难免有不当甚至错误之处，敬请批评指正。这也是我们出版丛书的一个初衷，抛砖引玉，让我们共同努力，提高我国管理科学与工程学科研究的学术水平。

主编：葛新权

2003年10月于北京育新花园

前 言

在我国，关于金融中心的话题由来已久。特别是最近几年，有关国际金融中心的争论更是一浪高过一浪。上海是中国国内最先确立建设国际金融中心目标的城市。此后，北京也掀起了一股建立国际金融中心的热潮。而继上海、北京之后，深谙“经济发展、金融先行”道理的各地政府，纷纷把眼光瞄向了“金融中心”四个字，深圳、天津、广州、大连、沈阳、成都、郑州、南京等城市也以不同的声音发出了“建立金融中心”的呼声。

在我国目前提出建立金融中心的各个城市中，对金融中心的定位各不相同，其中，上海和北京鉴于其所处的特殊地位，对金融中心的定位在层次上要高于其他城市。特别是上海不仅直接将金融中心的建设目标定位在国际金融中心的层次上，而且其国际金融中心建设也起步最早。自从1991年邓小平提出“中国在金融方面取得国际地位，首先要靠上海”的论断后，就为上海播下了重温“国际金融中心”梦的种子。1992年中国共产党“十四大”的召开，正式拉开了上海金融中心建设的序幕。在这次具有划时代意义的大会上，党中央从国家战略的高度，做出了把上海建成“一个龙头、三个中心”的战略决策，并明确提出要在2010年把上海基本建成国际金融中心。上海国际金融中心建设从此正式成为一项具有全局意义的国家发展战略。北京虽然过去并没有明确提出建设金融中心的目标，但却事实上一直发挥着国内金融中心的作用。2003年6、7月份以后，北京的国际金融中心热被正式点燃，其导火索就是由中国博士后特华科研工作站完成的《首都金融业发展战略研究报告》

的出笼。在上海、北京的国际金融中心热面前，深圳也不得不重新考虑其城市定位，否则，在这股国内的金融中心建设热潮中，深圳完全有可能再次被远远地抛在后面。正是在这种压力之下，深圳也重新燃起了建立金融中心的希望之火。

国内汹涌而来的金融中心热，特别是上海、北京掀起国际金融中心热潮，要求我们必须对有关“国际金融中心”建设的课题进行深入研究。例如，国际金融中心是怎么产生发展的？其产生发展需要具备什么条件？世界著名国际金融中心是怎样运作的？这些国际金融中心的运作经验为我国建立国际金融中心提供了哪些借鉴？我国国际金融中心热兴起的背景是什么？如何看待中国的国际金融中心热？在一国之内能不能有两个或几个金融中心？在上海国际金融中心建设已经成为国家发展战略的情况下，北京有没有必要和可能建立国际金融中心？北京国际金融中心应当怎样定位和确定建设步骤？如何建立和完善北京国际金融中心的金融市场体系？北京建设国际金融中心存在哪些障碍、如何克服这些障碍？如此等等，都要求我们去研究、去回答。《国际金融中心论》一书就是我们针对上述问题进行思考和研究的成果。

本书由谢太峰拟定写作框架，并由谢太峰（第4、6、7章）、栗国敏（第2、5章）、王建梅（第1、3章）、岳宝宏（第8章）共同执笔完成。由于本书是在《北京国际金融中心建设研究》这一课题的基础上扩充而成，所以本书的大量篇幅是研究北京国际金融中心建设的有关问题。我们希望本书的出版能够为中国特别是北京国际金融中心建设的研究起到抛砖引玉的作用！

在本书的写作过程中，我们参阅了国内很多报刊和网站的材料与数据，特别是受到中国博士后特华科研工作站《首都金融业发展战略研究报告》的有益启发，并引用和参考了其中的一些观点和数据。在此，我们对有关作者表示衷心的感谢！

该书是北京市教育委员会科学技术与研究生教育建设项目“知识管理与技术经济平台建设”的成果之一。

由于我们的资料有限，加之受研究水平的限制，本书一定存在诸多缺陷与不足，我们真诚地欢迎读者对本书提出批评和指正！

作 者

2005 年 9 月于北京

目 录

丛书序言	(1)
前言	(1)
第一章 国际金融中心总论	(1)
第一节 金融中心的内涵、功能与分类	(1)
第二节 国际金融中心的产生和发展	(10)
第三节 国际金融中心产生发展的启示	(15)
第二章 国际金融中心的金融市场体系构成	(19)
第一节 金融市场的特征与功能	(19)
第二节 金融市场体系的构成	(23)
第三节 货币市场	(29)
第四节 资本市场	(39)
第五节 外汇市场	(63)
第三章 世界主要国际金融中心及其运作	(72)
第一节 伦敦国际金融中心及其运作	(72)
第二节 纽约国际金融中心及其运作	(98)
第三节 东京国际金融中心及其运作	(117)

第四章 中国的国际金融中心热及其分析	(129)
第一节 中国国际金融中心热的兴起	(129)
第二节 对中国国际金融中心热的分析	(153)
第五章 北京国际金融中心建设 ——必要性与可行性	(176)
第一节 建设北京国际金融中心的必要性分析	(177)
第二节 建设北京国际金融中心的可行性分析	(186)
第六章 北京国际金融中心建设 ——定位与建设步骤	(195)
第一节 北京国际金融中心的定位	(195)
第二节 北京金融中心的建设步骤	(206)
第七章 北京国际金融中心建设 ——金融市场体系构成	(211)
第一节 建立和完善北京的货币市场	(212)
第二节 建立和完善北京的资本市场	(236)
第八章 北京国际金融中心建设 ——制约因素及对策	(252)
第一节 国际金融中心形成与发展的条件	(252)
第二节 北京国际金融中心建设的制约因素	(258)
第三节 加快北京国际金融中心建设的对策	(263)
参考文献	(290)

第一章

国际金融中心总论

在我国，关于金融中心的话题由来已久。特别是最近几年，有关国际金融中心的争论更是一浪高过一浪。上海是中国国内最先确立建设国际金融中心目标的城市。此后，北京也掀起了一股建立国际金融中心的热潮。要建设国际金融中心，首先必须对国际金融中心的基本情况有一个较为清楚的了解。本章将从总体上对国际金融中心予以简明扼要地介绍。

第一节 金融中心的内涵、功能与分类

一、金融中心的内涵

金融，即资金融通之意，这种融通有两种体现：一是保管资金，并将资金在资金提供者（投资者）和资金需求者（筹资者）之间进行调剂，使资金流向最需要的地方，资金需求者负担筹资成本，资金提供者获得投资回报；二是提供方便、快捷、安全的货币结算。所谓金融中心就是指上述金融活动密集的地方，从现实上看，这样的地方一般是城市。金融中心应该是交易成本最低、交易效率最高、交易量最大的一个资金交易集聚地。

金融产生和存在的根本，应该是为生产和交换活动服务，换而

言之，对金融产品和金融服务的需求，是金融中心产生的原动力。因此，作为金融中心，应该是企业云集、商业活动频繁的城市。金融中心最初往往形成于商业活动兴盛的地区，而金融中心的金融优势反过来又会促进该地区的商业活动，两者可谓是具有充分的互动作用。

资金融通活动的参与者，除了资金的原始提供者和终端需求者以及商品交换中货币收付当事人以外，不可缺少金融产业者。因此，金融中心的一个显著特征是金融机构云集且种类齐全。一般说来，一国的金融机构体系是由银行类、证券类、信托类、保险类等机构构成，这其中既包括本国的机构也包括外国在本国的金融机构。作为金融中心，往往聚集着众多有实力的商业银行、证券公司、保险公司、投资公司等金融机构，而且如果监管允许的话，各金融机构会将自己的本部设在金融中心城市以扩展自己的业务领域。除了开展具体业务的金融机构以外，金融中心一般还要有监管类的金融机构，如中央银行、证券监管委员会等。

金融中心一个重要的功能是为个人、企业、国家提供货币收付、筹资、投资服务。在商业活动兴盛的今天，社会对金融服务的需求不断增加和深化，为满足这些需求，同时也为了金融机构自身的生存和发展，各金融机构开发创造了丰富的金融工具和金融产品。实践中可以看到，很多新的金融工具和金融产品都是首先在金融中心所在地诞生并投入使用的，如各种银行卡的推出、证券投资基金的出现、大额可转让定期存单的出现、网上和电话银行业务和证券业务等，甚至有些新的金融产品在一定时期只能限于金融中心城市使用。这意味着处在金融中心城市个人和组织往往比设在其他地方的同类机构能够享受更优的金融服务，而且对金融机构和金融产品也有较大的可选择性，这也是金融中心聚集了大量的金融机构所带来的竞争所导致的结果。金融机构之间的合作与竞争、丰富且不断创新的金融产品和金融服务，使金融中心成为交易成本最低、交易效率最高、交易量最大的一个资金交易集聚地。

满足客户需求的各种金融服务需要有一定的技术支持,因此,金融中心所在地往往也是科技产业发达地区。电信、网络、程序设计等技术是现代金融业务所不可缺少的,金融产品越先进,它所包含的各种技术一般也越先进。事实上,科技因素是金融中心形成和发展的一个重要条件,金融机构已经成为一些高科技产品的主要客户,同时金融机构也需要大量的精通某些技术的专业人员为其工作,如进行网络维护等。

金融业是专业性较强的行业,其从业人员需要具有较强的本专业知识。作为有一定历史的金融中心,往往聚集了大批的金融人才,国际金融中心纽约拥有 77 万金融人才,香港有 35 万,上海也有 10 余万。现代金融业需要和培养的是金融、管理、营销复合型人才。

金融中心所在地一般弥漫着浓厚的金融氛围。这种金融氛围可以体现在城市中随处可见的某某金融机构的门牌,或者是各种媒体频频谈论的金融话题、金融机构及其产品的广告,也可以体现在人群中在金融机构供职的人之多。甚至,有的地方作为金融中心如此有名,以至于只要人们提到它的名字就似乎闻到金融的气味。纽约的华尔街应该算是一个代表。

二、金融中心的功能

从以上金融中心的内涵不难得出,金融中心具有货币结算、筹资、投资、重组资产及信息传递等功能。

(一) 货币结算功能

货币结算是金融中心最起码的功能,这一功能主要由金融中心的银行体系来实现。代收、代付、汇兑、托收、信用证、银行卡、汇票、支票、自动提款机、电话银行、网上银行,多种多样的银行服务和银行产品及工具使货币结算变得越来越快捷和安全。无论是

个人与个人之间、个人与组织之间还是组织与组织之间，无论是国内结算还是国际结算，各种性质的货币收付在金融中心办理起来往往会更加方便。金融中心之所以能够提供这种便捷服务，还源于其货币结算机构与本国各地以及与世界各地的结算机构之间有广泛而密切的业务联系。

（二）筹资和投资功能

筹资和投资功能是金融中心有代表性的功能，并且这两个功能是互动性的。应该说任何城市的金融机构都具有筹资和投资功能，但金融中心却可以说是为筹资和投资而存在。作为金融活动密集之地，金融中心充分体现了金融制度所具有的将储蓄转会为投资的功能以及实现资源合理配置的功能。金融中心拥有的大量的金融机构意味着大量资金的聚集：银行存款、基金、保险费、购买证券的资金等，无论来自本地还是外地，国内还是国外，个人还是组织，这些本币或是外汇资金的提供者作为投资者期待取得一定的收益。金融中心所聚集的资金数量之大是非金融中心城市所无法比拟的。金融中心就像是一个永远需求资金的筹资者，接受来自各方的各种资金，而它所用来吸引资金的，是各种各样的金融工具、金融产品和金融服务及其所包含的收益，如各种银行存款、证券投资基金、股票、债券、各种保险等。当然，金融中心之所以接受这么多的资金，是因为有最终的需求者，也就是说真正体现金融中心筹资功能的是由于金融中心聚集了巨大的资金而使需要资金的生产商、贸易商、服务商以及个人和政府筹集到了资金。对于有资金需求而寻求外部融资的企业来说，金融中心一般不会令它失望：直接融资、间接融资，中长期融资、短期融资，互相竞争和各类金融机构或同类金融机构会非常乐于将这些企业作为它们的客户。金融中心不仅为设在该城市的筹资主体进行融资，还可以为其他地方包括其他国家的筹资主体进行融资。每天，金融中心进行着大量的投资和筹资活动，似乎永远不会停止。

（三）资产重组功能

资本市场自 20 世纪 70 年代走上融资证券化道路以来，越来越多的融资安排已不再是单纯的投资和筹资行为，而是侧重于企业并购或资产重组的资本运作。金融中心为这样的资本运作提供了充足的人力资源、信息资源、资金资源、企业资源、技术资源，从而将其重组资产的功能发挥得淋漓尽致。资产重组首先是一种概念和观念，这种概念和观念一般产生于金融中心并得到发扬光大。资产重组可以有多种方式，包括资产注入、兼并、股份化、破产、出售与收购、建立核心子公司等，无论是哪种方式，几乎都离不开投资银行和其他金融机构的参与。处于金融中心的投资银行和其他金融机构由于有较多机会接触各种客户和同行，积累了很多与资产重组相关的资本运作经验，加上身处金融中心容易获得较多信息，因而在企业的资产重组活动中扮演着策划、融资等重要角色。如果对金融中心的职能划分层次的话，重组资产职能属于较高层次的职能，同时它与筹资职能存在一定的交叉。

（四）信息传递功能

金融中心可以认为是产生和传递信息最多的地方，它具有信息传递功能。这是因为金融市场是一国宏观经济的一部分，同时它与各经济部门有着极为密切的关系和联系，如企业要通过股票市场上市，因此要与券商进行密切接触，上市公司有信息披露义务。金融中心每天都在向人们传递着大量的信息，包括有关企业的信息、金融中介的信息、投资者的信息、政策方面的信息等，这些信息涉及政治、经济（宏观和微观）、文化等方方面面。在很多时候，信息就是价值。

三、金融中心的分类

全球被称为金融中心的城市大约有 200 多个。金融中心按其影响范围可以分为国内地区性金融中心、全国性金融中心、区域性国际金融中心、全球性国际金融中心。

(一) 国内地区性金融中心

国内地区性金融中心是指在一国国内某个地理区域范围内处于金融枢纽地位的城市，如美国的旧金山和洛杉矶是美国西部的金融中心，英国的曼彻斯特是英国西北部的金融中心，中国的上海可以认为是华东地区的金融中心等。一个国家可以存在多个地区性金融中心。但并非任何一个大的区域都存在一个地区性金融中心。成为一国的地区性金融中心需要其周边地区有足够大的经济总量作为支持。在一个大的地区一般只需要一个金融中心即可，过多是一种浪费，但由于金融业与其他行业一样，也是处于发展变化中的行业，会应用更先进的技术、出现创新产品、提供更高端的金融服务。因此，无论是国内地区性金融中心还是后面将谈到的其他层次的金融中心，其原有的金融中心地位有可能发生改变：被其他城市所代替或者由原来的独一无二地位变成与其他城市平分秋色。比如说在澳大利亚，悉尼取代了墨尔本成为国内金融中心；在南非，约翰内斯堡取代了开普敦；在加拿大，多伦多取代了蒙特利尔；在巴西，里约热内卢取代了圣保罗；在美国，洛杉矶已经取代了旧金山成为西部的金融中心。

(二) 全国性金融中心

全国性金融中心是指在一国全国范围内处于金融枢纽地位的城市，如中国的北京和上海，日本的东京和大阪，美国的纽约，英国的伦敦等。全国性金融中心一般也是其所在地区的金融中心。一般