

# B

# 金融蓝皮书

®

LUE BOOK OF FINANCE

## 中国金融中心 发展报告

(2013~2014)

中国金融中心城市金融竞争力评价

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FINANCIAL CENTERS  
DEVELOPMENT (2013-2014)

Evaluation on the Financial Strength  
of Chinese Cities

中国社会科学院金融研究所  
中国博士后特华科研工作站

主 编/王 力 黄育华



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

2014  
版

金融蓝皮书

BLUE BOOK OF  
FINANCE



# 中国金融中心发展报告 (2013~2014)

ANNUAL REPORT ON CHINA'S FINANCIAL CENTERS  
DEVELOPMENT (2013-2014)

中国金融中心城市  
金融竞争力评价

中国社会科学院金融研究所  
中国博士后特华科研工作站

主 编 / 王 力 黄育华



社会科学文献出版社  
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

## 图书在版编目(CIP)数据

中国金融中心发展报告：中国金融中心城市金融竞争力评价.  
2013~2014/王力, 黄育华主编. —北京：社会科学文献出版社,  
2014. 11

(金融蓝皮书)

ISBN 978 - 7 - 5097 - 6727 - 6

I. ①中… II. ①王… ②黄… III. ①金融市场 - 市场竞争 -  
研究报告 - 中国 - 2013~2014 IV. ①F832.5

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2014) 第 262321 号

金融蓝皮书

中国金融中心发展报告 (2013~2014)

——中国金融中心城市金融竞争力评价

主 编 / 王 力 黄育华

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 周 丽 蔡莎莎

责任编辑 / 蔡莎莎 冯咏梅

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理出版中心 (010) 59367226

地址：北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编：100029

网址：www. ssap. com. cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367090

读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本：787mm × 1092mm 1/16

印 张：17 字 数：278 千字

版 次 / 2014 年 11 月第 1 版 2014 年 11 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 6727 - 6

定 价 / 75.00 元

皮书序列号 / B - 2011 - 159

本书如有破损、缺页、装订错误，请与本社读者服务中心联系更换

▲ 版权所有 翻印必究

## 编委会成员

顾 问 李 扬 吴晓灵 吴小平 刘士余 李茂生  
        王国刚 王松奇 胡 坚 谢 平 李光荣

主 编 王 力 黄育华

编 委 王 力 黄育华 盛 逖 张红亮  
        王 伟 刘 宪 曹 超 王 师

## 主编简介

**王力** 经济学博士，毕业于中国社会科学院研究生院，北京大学金融研究中心博士后，中国博士后特华科研工作站执行站长。主要研究领域：区域金融、产业经济、资本市场、创业投资。中国社科院金融研究所博士生导师、北京大学经济学院校外导师、湖南大学金融学院和上海商业发展研究院兼职教授。主要社会兼职有中国生产力学会常务理事和副秘书长、中国保险学会常务理事和副秘书长、中国城市经济学会理事等。

主要学术成果有《兼并与收购》（2000）、《香港创业板市场研究》（2001）、《中国创业板市场运行制度研究》（2003）、《国际金融中心研究》（2004）、《中小企业板市场发展研究》（2005）、《中国区域金融中心研究》（2007）、《国有商业银行股份制改造跟踪研究》（2007）和《中国金融中心发展报告（2010～2011）》等10多部著作。在国家核心期刊发表《中国金融中心城市金融功能区建设若干问题研究》和《中国建设金融中心评价指标体系研究》等学术论文170余篇。

**黄育华** 经济学博士，毕业于中国社会科学院研究生院，金融学博士后，现就职于中国社科院城市所城市经济研究室。主要研究领域：金融理论、城市经济、风险管理。主要学术著作有《香港创业板市场研究》、《国际金融中心研究》、《中国金融论丛》、《中国金融风险论》、《中国服务外包发展报告（2013）》（蓝皮书）和《中国保险前沿问题研究》等多部。在《中国金融时报》等国家核心报刊发表《中国金融中心建设若干问题研究》和《中国城市基础设施资产证券化研究》等学术论文80余篇。

主持和参与研究的课题有“北京金融业发展战略研究”（2003）、“中国城市发展报告——城市投融资体制改革与创新”（2007）、“中国城市发展报告——中国开发区建设与发展”（2009）、“城市经济学”（2010）、“北京市消费金融

问题研究”（2010）、国家社科基金项目“国有商业银行股份制改造跟踪研究”（编号：05BJY101）、北京市软科学项目“首都金融后台与服务外包体系建设研究”（编号：Z000608100007104）、国家自然科学基金项目“商业银行操作风险管理研究”（71040011）和中国社科院国情调研项目“新型城镇化背景下政府融资平台发展对策研究”（2013）。

## 摘 要

金融中心城市是推进我国金融业改革的重要载体，承担着引领我国社会主义市场经济体制改革的重要任务。党的十八届三中全会通过的《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》（简称《决定》）指出，经济体制改革是全面深化改革的重点，核心问题是处理好政府与市场的关系，要充分发挥市场在资源配置中的决定性作用。金融业作为国民经济的重要组成部分，对于服务实体经济健康发展起着至关重要的作用。党中央确立的金融改革蓝图必将加快我国金融中心城市的建设步伐，引领和带动区域经济协调发展，提高我国在国际金融体系中的地位和话语权。本报告将提升中国金融中心城市的金融竞争力作为研究主线，将中国金融中心城市的金融功能区建设和中国金融改革创新试验区发展作为研究主题，整个报告结构体系包括一个总报告和三个分报告。

总报告分析了中国金融中心城市发展面临的国内外环境，研判了中国金融中心城市发展的最新态势，全面总结了加快中国金融中心城市建设需要处理好的若干问题。在分报告《中国金融改革创新试验区发展评述》中，系统梳理了我国金融改革创新试验区的设立背景和发展历程，评价了金融改革创新试验区对推动金融中心城市建设和发展的重要作用；在分报告《中国金融中心城市金融功能区建设评述》中，重点分析评述了各金融功能区的发展现状、主要经济指标、产业结构特征、要素市场建设、入驻机构数量、基础设施建设和区域规划制定等内容，其目的是总结我国金融功能区建设的经验和存在问题，找出推进金融功能区健康发展的新路径；在分报告《中国金融中心城市金融竞争力评价》中，继续沿用《中国金融中心发展报告（2010～2011）》的评价体系，从金融发展度、经济持续力和基础设施支持力3个维度，对中国大陆30个金融中心城市的金融竞争力进行综合评价，并根据评



价结果进行分析研判。在附录《中国金融中心城市“十二五”发展规划综述》中，围绕金融中心城市的金融业发展战略主线，重点分析比较各金融中心城市“十二五”期间金融业发展的战略目标、发展定位、实施步骤、重点任务和保障措施等特点，目的是研究如何从制度环境建设方面来推进金融中心城市发展。



## Abstract

Financial centers are important carriers for China to promote financial reform, and undertake the important task of leading the socialist market economic system reform in China. *Decision of the Central Committee of the Communist Party of China on Some Major Issues Concerning Comprehensively Deepening the Reform* adopted at the Third Plenary Session of the 18th Central Committee of the Communist Party of China (hereinafter referred to as “Decision”) points out that economic system reform is the focus of deepening the reform comprehensively. The underlying issue is how to strike a balance between the role of the government and that of the market, and let the market play the decisive role in allocating resources. As an important component of national economy, financial industry plays a vital role in serving the sound development of real economy. The financial reform blueprint established by the Party Central Committee will certainly accelerate the construction of financial centers in China, lead and drive the coordinated development of regional economy, and increase the status and power of discourse of China in international financial system. This report takes it as the main research line to enhance the competitiveness of financial centers of China, and the research subjects are financial function areas construction of financial centers and the financial reform and innovation experimental zone development in China. The whole report structure system includes one general report and four specific reports.

The General Report analyzes the domestic and foreign environments confronting financial centers development in China, studies and judges the latest development trend, and comprehensively summarizes the several issues which shall be addressed in accelerating China’s financial center cities development. The Sub-report “Commentary on the Development of Financial Reform and Innovation Experimental Zone in China” systemically presents the establishment background and development course of financial reform and innovation experimental zones in China, and evaluates the important role of financial reform and innovation experimental zones



in promoting the construction and development of financial centers; the Sub-report “Commentary on the Financial Function Areas Construction of Financial Centers in China” focuses on analyzing and commenting the development situation, main economic index, industrial structure characteristics, factor market construction, number of institutions, infrastructure constructions, regional planning, etc. of all financial function areas, aiming at summarizing the experience and existing problems of financial function areas in China, and finding the new path to the sound development of financial function areas; the Sub-report “Financial Competitiveness Assessment of Financial Centers in China” continues using the assessment system of *Report on China Financial Centers Development (2010 – 2011)* to comprehensively assess the financial competitiveness of 30 financial centers in Mainland China from three aspects of financial development degree, sustained economic force and infrastructure support force, and conduct analysis, study and judgment according to the assessment results. Centering on the strategic main line of financial industry development of financial centers, the Appendix Report “Overview of China Financial Center Development Plan in ‘the 12th Five-Year Plan’” focus on analyzing and comparing the strategic objectives, development orientation, implementation procedures, major tasks and supporting measures, etc. of financial industry development of financial centers in China during the ‘the 12th Five-Year Plan’ period, aiming at studying how to promote financial centers development through institutional environment construction.

# 目 录



## Ⅱ I 总报告

|                          |     |
|--------------------------|-----|
| Ⅱ.1 中国金融中心城市发展综述·····    | 001 |
| 一 中国金融中心城市发展面临的国际环境····· | 002 |
| 二 国际金融体系改革步伐进一步加快·····   | 015 |
| 三 中国金融业发展战略的全面实施·····    | 023 |
| 四 中国金融中心城市发展的最新态势·····   | 051 |
| 五 中国金融中心城市发展仍需注意的问题····· | 056 |

## Ⅱ II 分报告

|                            |     |
|----------------------------|-----|
| Ⅱ.2 中国金融改革创新试验区发展评述·····   | 064 |
| Ⅱ.3 中国金融中心城市金融功能区建设评述····· | 085 |
| Ⅱ.4 中国金融中心城市金融竞争力评价·····   | 186 |

## Ⅱ III 附录

|                              |     |
|------------------------------|-----|
| Ⅱ.5 中国金融中心城市“十二五”发展规划评述····· | 232 |
|------------------------------|-----|

皮书数据库阅读**使用指南**

# CONTENTS



## Ⅱ I General Report

- Ⅱ.1 An Overview of China Financial Centers Development / 001
1. *The International Environment Confronting Financial Centers Development in China* / 002
2. *The Further Acceleration of International Financial System Reform* / 015
3. *Overall Implementation of Financial Industry Development Strategy in China* / 023
4. *The Latest Trend of Financial Centers Development in China* / 051
5. *Issues for Further Attention of Financial Centers Development in China* / 056

## Ⅱ II Sub-report

- Ⅱ.2 Commentary on the Development of Financial Reform and Innovation Experimental Zones in China / 064
- Ⅱ.3 Commentary on the Financial Function Areas Construction of Financial Centers in China / 085
- Ⅱ.4 Financial Competitiveness Assessment of Financial Centers in China / 186

## Ⅱ III Appendix

- Ⅱ.5 Commentary on China Financial Center Development Plan in “The 12th Five-Year Plan” / 232

# 总 报 告



General Report

B. 1

## 中国金融中心城市发展综述

### 摘 要:

金融中心城市是推进我国金融业进一步深化改革的重要载体,承担着我国建立完善的社会主义市场经济体制的重要任务。党的十八届三中全会审议通过了《中共中央关于全面深化改革若干重大问题的决定》,其中明确提出了我国金融改革的蓝图,必将有力地推进金融中心城市建设的步伐,从而提高我国在国际金融体系中的话语权。本报告首先分析我国金融中心城市发展面临的国际环境,其次分析全球金融体系改革的进程和特点。在此基础上,对我国金融业发展战略进行深入研究,分析判断我国金融中心城市发展的最新态势,最后提出我国金融中心城市建设需要处理好的若干问题。

### 关键词:

金融中心 金融监管



## 一 中国金融中心城市发展面临的国际环境

中国金融中心城市的发展和国际环境的变化息息相关。自 2008 年全球金融危机爆发以来，全球经济已经走过了 6 个年头。目前，整个世界经济仍然保持一个低速增长的态势，但是推动经济增长的动力正在发生改变。从 2013 年以来，全球总体经济形势有所改善，在调整中艰难复苏。未来，全球经济在转型中呈现弱增长态势，其中，美日发达经济体出现复苏势头，而新兴经济体增速普遍出现减缓态势，不同地区和国家间分化明显，世界经济面临下行风险的不确定性依然存在。这种不确定性也将影响中国经济发展速度和金融中心城市建设步伐。

### （一）世界经济复苏进程充满艰难曲折

全球金融危机以来，虽然各国应对措施在不断调整，但是整个世界经济的复苏进程依然显得十分缓慢。脆弱性、不确定性和不平衡性已经成为当前全球经济发展的重要特征。纵观 2013 年，全球经济还是处于刺激政策推动下的缓慢复苏发展时期。就目前而言，世界经济的总体形势尽管仍然面临很大的下行压力，但是还是处于相对稳定的阶段，能够保持缓慢增长的总体态势。国际货币基金组织指出，全球经济 2013 年的增长率仅为 2.9%，下降到金融危机后的最低水平。同时指出，引导全球经济复苏的推动力也开始从新兴经济体转向发达经济体，这是一个新的变化趋势。

2013 年，主要发达经济体的发展速度开始加快，复苏态势明显好转，开始替代新兴经济体，成为拉动世界经济恢复增长的主要动力。在主要发达经济体中，欧元区经济开始逐步摆脱低迷，表现出触底回升的态势，金融市场也趋于稳定；美国经济已连续几个季度保持增长，复苏态势比较稳定；日本在“安倍经济学”的政策刺激下，经济有所好转，提升了经济增长的信心。但是，发达国家面临的“低增长、高负债、高失业率”问题还没有完全得到解决，这可能会使发达经济体未来经济增长的动力不足。

与发达国家相比，2013 年新兴经济体和发展中国家的经济增速还在延续

放缓的趋势。自 2011 年以后, 新兴经济体表现出了难以维持金融危机以来的高经济增长率的态势, 开始呈现增长动力不足、发展速度变缓的态势。其中, 主要原因是发达国家经济还没有完全恢复, 总需求还处于一个较低的水平, 难以拉动发展中国家出口的增长, 从而带动发展中国家的经济发展。另外, 发展中国家产业结构调整面临较大困难, 金融市场波动较大, 再加上引进的外国投资减少, 使得经济增长速度放缓, 远低于过去几年的平均水平。

展望未来, 发达经济体可能保持 2013 年复苏的良好态势, 从而带动全球经济加快增长。目前, 各国基本还是实行宽松的货币政策, 这将有利于世界经济形势进一步改善, 加快发展步伐。根据国际货币基金组织 (IMF) 的测算, 2014 年全球经济增长速度将同比提高 0.7 个百分点, 增长率达到 3.6% (见表 1), 并且未来增长速度可能进一步加快。美国经济稳定的复苏态势是决定未来全球经济前景最重要的因素, 同时欧洲经济也有望走出低谷, 增强全球经济的动力, 从而带动全球市场信心改善。经合组织的综合领先指标目前处于 2011 年 6 月以来的最高水平, 这意味着发达国家有着较好的增长前景。同时, 发展中国家经济的增长步伐也会加快, 但是很难再恢复到前几年的高增长速度了, 这将缩小其与发达国家经济发展速度上的差距。

表 1 2009 ~ 2014 年世界经济增长趋势

单位: %

| 项 目         | 2009 年 | 2010 年 | 2011 年 | 2012 年 | 2013 年 | 2014 年 |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| 世界经济        | -0.4   | 5.2    | 3.9    | 3.2    | 2.9    | 3.6    |
| 发达国家        | -3.4   | 3.0    | 1.7    | 1.5    | 1.2    | 2.0    |
| 美国          | -2.8   | 2.5    | 1.8    | 2.8    | 1.6    | 2.6    |
| 欧元区         | -4.4   | 2.0    | 1.5    | -0.6   | -0.4   | 1.0    |
| 日本          | -5.5   | 4.7    | -0.6   | 2.0    | 2.0    | 1.2    |
| 新兴经济体和发展中国家 | 3.1    | 7.5    | 6.2    | 4.9    | 4.5    | 5.1    |

注: 2014 年为预测值。

资料来源: IMF:《世界经济展望》。

虽然可以对全球经济未来增长前景保持乐观, 但是也不能忽视所面临的风险。全球经济总体上来说还不稳定, 现在仍然处于深度调整的阶段, 不仅增长



速度缓慢，而且面临复苏基础薄弱、增长动力不强劲、发展速度不均衡等很多挑战。另外，美国未来会逐步退出量化宽松的货币政策，这是全球关注的焦点，可能会成为影响全球经济增长和国际金融稳定最大的不确定因素，给全球经济和金融市场带来巨大冲击。目前，发达国家经济增长率仍然较低，同时部分新兴大国经济增长速度也开始变慢，未来整个全球经济的态势还不是非常明朗，有可能出现反复的情况。

### 1. 全球经济发展动力不足，低速增长可能成为常态

全球金融危机后，世界各国都在寻找促使经济复苏的新增长动力。在新一轮能源革命和产业革命中，发达经济体为保持在全球产业分工体系中的优势地位，正争取抢占制高点。但是从总体上看，这一轮的产业革命还处于孕育阶段，没有形成主导引领产业，还难以在短期内成为拉动经济增长强有力的动力。另外，主要发达国家的经济还面临结构性的问题，转变困难，不能形成新的市场增长点，居民消费意愿不强，企业投资也增长缓慢，从而导致全球经济增长动力不足，难以有较高的增长速度。

由于债务危机，发达国家开始调整财政政策，这也影响了全球经济的增长。为应对全球金融危机，各国纷纷推行扩张性的财政政策，这虽然对拉动经济复苏发挥了重要作用，但是由此所带来的债务负担的负面作用开始显现。近几年，发达国家政府债务率不断上升，财政赤字不断增加。根据国际货币基金组织的报告，2013年欧元区、美国和日本的政府债务率还处于非常危险的水平，分别达95.7%、106%和243.5%。因此，发达国家为稳定市场信心、维护政府债务的可持续性，未来减少财政赤字的任务非常艰巨。预计发达国家未来的财政政策在很长一段时间都会处于调整期，削减财政支出，这将会减少社会投资和消费需求，进而影响经济的增长。

高失业率依然是发达国家经济复苏过程中的一个很大的障碍。截至2013年11月，美国失业率为7%，虽然相比全球金融危机后的10%下降了3%，但仍然高于6.5%的目标水平。欧元区失业率状况更是不容乐观，保持在12%的高位，整体居高不下，2014年情况也没有明显的改变。国际货币基金组织预计，2014年发达国家失业率仍然会处在一个较高的位置，这一方面会影响居民收入增长，另一方面也会降低居民的消费意愿和消费能力。



另外，新兴经济体经济增长速度开始放慢，其拉动全球经济复苏和增长的“火车头”角色作用减弱。全球金融危机以后，新兴经济体经济增长速度一直保持在高位，特别是“金砖国家”增长强劲，成为拉动全球经济增长的重要引擎。但是新兴经济体内部有很大的结构性矛盾，发达国家外在的需求又一直疲软，导致经济增长速度开始明显回落。当前，新兴经济体增长态势不再强劲，这也可能会影响未来全球经济增长复苏的前景。

## 2. 美国量化宽松政策的退出将带来新的不确定性，新兴经济体面临挑战增大

从2009年底开始，欧债危机一直是影响全球经济复苏最大的威胁，而近期美国量化宽松政策的退出时机和方式成为全球经济最大的不确定因素。随着美国经济形势开始持续好转，复苏基础也逐渐稳定，美国政府开始计划退出宽松货币政策。

美联储量化宽松货币政策的退出与实施一样，都有很强的溢出效应，对全球经济有着重大的影响。量化宽松货币政策的退出，从长期来看，有利于稳定资产价格，防止出现资产泡沫，改善国际金融市场、商品和房地产市场的供求状况；但是从短期来看，可能会引起国际金融市场的大幅波动，导致跨国资本流动异常，冲击国际债券市场和外汇市场，有可能影响全球经济持续向好增长的态势。美联储在2013年5月宣布要降低货币刺激规模，立即对市场造成了冲击，市场波动的幅度显著加大，人们对政府退出量化宽松货币政策的预期增强。国际货币基金组织认为，美国政府要想平稳退出量化宽松货币政策，面临着多重挑战，最主要的就是能否保障市场的平稳，控制好长期利率。如果退出导致市场流动性相对减少，将引起长期利率处于上升势头，影响全球金融市场。

新兴经济体对美联储退出量化宽松政策的敏感性更强，受到的冲击也会更大，特别是会影响国际资本的短期流动。如果美联储退出量化宽松货币政策，发达国家金融市场利率水平就会上升。这些变化会提高发达国家的相对投资收益率，降低新兴经济体的吸引力，导致国际资本回流至发达国家，从而影响新兴经济体金融市场的稳定。美联储发出退出量化宽松货币政策的信号后，整个国际金融市场波动幅度就开始加大，一些新兴经济体国家货币出现大幅贬值，从而引发国内股市跳水，通货膨胀水平升高，经济增长速度也开始减缓。