

 新金融书系
NEW FINANCE BOOKS

李迅雷等著

2020年 上海国际金融中心 发展战略研究

THE DEVELOPMENT STRATEGY OF SHANGHAI
AS AN INTERNATIONAL FINANCIAL CENTER IN 2020

 中国金融出版社

 **新金融书系**
NEW FINANCE BOOKS

2020年 上海国际金融中心 发展战略研究

THE DEVELOPMENT STRATEGY OF SHANGHAI
AS AN INTERNATIONAL FINANCIAL CENTER IN 2020

李迅雷 等著

 **中国金融出版社**

责任编辑：张 铁
责任校对：张志文
责任印制：陈晓川

图书在版编目 (CIP) 数据

2020 年上海国际金融中心发展战略研究 (2020nian Shanghai Guoji Jinrong Zhongxin Fazhan Zhanlüe Yanjiu) / 李迅雷等著. —北京: 中国金融出版社, 2016. 4

(新金融书系)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8352 - 7

I. ①2… II. ①李… III. ①国际金融中心—发展战略—研究—上海市 IV. ①F832.751

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 043670 号

出版
发行

中国金融出版社

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 北京市松源印刷有限公司

尺寸 170 毫米 × 230 毫米

印张 26.75

字数 394 千

版次 2016 年 4 月第 1 版

印次 2016 年 4 月第 1 次印刷

定价 68.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 8352 - 7/F. 7912

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947



中国的金融发展史就是一部“新金融”的历史，金融业的版图无时无刻不在演变、重塑。不断革新的金融工具、运行机制和参与主体塑造了不断变化的金融业态和格局。理念与技术的创新在推动金融结构演进、金融改革深化的同时，也为整个金融业的发展带来了机遇与挑战。

“新金融书系”是由上海新金融研究院（Shanghai Finance Institute, SFI）创设的书系，立足于创新的理念、前瞻的视角，追踪新金融发展足迹，探索金融发展新趋势，求解金融发展新问题，力图打造高端、权威、新锐的书系品牌，传递思想，启迪新知。

上海新金融研究院是一家非官方、非营利性的专业智库，致力于新金融领域的政策研究。研究院成立于2011年7月14日，由中国金融四十人论坛（China Finance 40 Forum, CF40）举办，与上海市黄浦区人民政府战略合作。研究院的宗旨是：探索国际金融发展新趋势，求解国内金融发展新问题，支持上海国际金融中心建设。

上海新金融研究院努力提供一流的研究产品和高层次、有实效的研讨活动，包括举办闭门研讨会、上海新金融年会、互联网金融外滩峰会，开展课题研究，出版《新金融评论》、新金融书系等。

“中国金融四十人论坛”是一家非官方、非营利性的专业智库，专注于经济金融领域的政策研究。论坛由40位40岁上下的金融精锐组成，即“40×40俱乐部”。本智库的宗旨是：以前瞻视野和探索精神，致力于夯实金融学术基础，研究金融领域前沿课题，推动中国金融业改革与发展。

本书课题组

课题顾问：郑 扬

课题负责人：李迅雷

课题组成员：李明亮 吴一萍 陈久红 周洪荣 朱 蕾
周 缘 张来军 蔡李幸男 范晓轩 周新辉
王 旭 李 争

序 言

建设上海国际金融中心是党中央、国务院从我国改革开放和现代化建设全局高度作出的一项重大战略决策。近年来，在国家相关部门的关心和指导下，在社会各方面的大力支持下，上海始终坚持以金融市场体系建设为核心，以金融改革创新开放先行先试和营造良好金融发展环境为重点，金融业保持持续较快发展，基本确立了国内金融中心地位，初步形成了全球性人民币产品创新、交易、定价和清算中心。

“十三五”时期是上海到2020年“基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心”的决定性阶段。当前，上海国际金融中心建设处在由内向外的开放创新期、由扩大规模到注重质量的结构转型期以及由集聚资源到提升功能的发展升级期。上海国际金融中心建设面临着深刻而复杂的变化，既有重要机遇，也有风险挑战。我们要审时度势、加强统筹、科学谋划、协同推进，充分利用各种有利条件，加快破解前进过程中的各种难题，努力实现上海国际金融中心建设战略目标。

“十三五”时期上海国际金融建设要坚持以市场化、国际化、法治化方向；坚持以人民币产品市场建设为核心；坚持以自贸试验区金融开放创新为突破口；坚持以科创中心建设和“互联网+”为新动力；坚持以服务“一带一路”和长江经济带等国家战略为切入点。不断加快金融改革创新，扩大金融对内对外开放，提高金融服务实体经济的效率，优化金融发展环境，维护金融安全与稳定。显著提升上海国际金融中心配置全球金融资源的功能和服务我国经济社会发展的能力，不断增强上海国际金融中心的辐



射力和全球影响力。到“十三五”期末，上海要基本确立以人民币产品为主导、具有较强金融资源配置能力的全球性金融市场地位，基本形成公平法治、自由开放、创新高效、合作共享的金融服务体系，基本建成与我国经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心，迈入世界一流国际金融中心行列。

上海国际金融中心建设是一项复杂艰巨的系统工程，需要包括金融业界专家学者在内的社会各方面共同努力，积极参与、出谋划策。由海通证券副总裁、首席经济学家李迅雷先生主持撰写的《2020 年上海国际金融中心发展战略研究》一书，可谓恰逢其时，为上海国际金融中心建设贡献了难能可贵的真知灼见。本书理论研究扎实，对国际金融中心建设的相关理论进行了深入的分析，不仅从经济学和金融学角度对国际金融中心进行了分析，而且从空间经济分布、规模经济效应、集聚经济效应、外部经济等方面对金融活动集聚现象进行了解释。同时，本书对纽约、伦敦、东京、香港、新加坡、巴黎等全球主要国际金融中心的发展进行了全面系统的深入分析，资料丰富、数据翔实，具有较高的可读性和实践意义。更为重要的是，本书对全球主要国际金融中心研究视角独特，重点关注国际金融中心的发展历程、形成机制和国家角色等重要因素，切实把握了问题的关键，研究提出“十三五”时期上海国际金融中心发展战略相关建议，对于上海国际金融中心建设实践具有一定的参考借鉴意义。

希望更多的专家学者、有识之士积极建言献策，为上海国际金融中心建设贡献智慧和力量。

上海市金融服务办公室主任

2016 年 2 月 25 日

内 容 提 要

本书认为，从中国今后社会经济发展和改革的实际来看，加快上海国际金融中心建设不仅符合经济社会发展的需要，而且对我国抓住现阶段的经济发展战略机遇期，实现国民经济转型具有十分重要的意义。

本书对国际金融中心建设的相关理论进行了分析。已有的对国际金融中心的研究主要是从经济学和金融学角度进行理论分析，如从空间经济分布、规模经济效应、集聚经济效应、外部经济等方面对金融活动集聚现象进行的理论研究。本书分别对纽约、伦敦、东京、香港、新加坡、巴黎等国际金融中心发展过程、经验进行了全面系统分析。通过相关指数来分析上海与全球主要国际金融中心的差距。

2020年上海国际金融中心发展目标：资本项目基本完全开放，建成全球最重要的人民币金融循环枢纽和人民币定价中心，初步形成以 SCHIPS 为基础的人民币清算中心，成为与我国经济实力和人民币国际地位相适应的国际金融中心。到“十三五”期末，上海金融生态环境的各项指标将获得长足进步。到“十三五”期末，上海金融市场将建设成为和所设定赶超的国际金融中心目标相匹配的规模、广度和深度，上海金融市场在全球排名前五，在亚洲超越新加坡和香港，达到和东京基本相当的程度。到“十三五”期末，上海金融机构无论数量还是实力均可与新加坡和香港比肩，大量知名国际国内金融金融落户上海，上海金融机构家数从现有 1400 家增至



2200 家。“十三五”期间，网络金融、科技金融、贸易金融和航运金融等特色金融将获得快速发展，助力上海国际金融中心建设。

2030 年上海国际金融中心发展总体目标：基本形成以国内经济和金融总量为基础的、与纽约并列的全球两大最重要的国际金融中心之一，并成为人民币定价中心、人民币资产管理中心和人民币国际清算中心。到 2030 年上海金融市场将跨入全球前三的行列。

结合上海实际，综合本书研究成果提出了 2020 年上海国际金融中心发展战略：充分发挥上海市政府主导作用，以完善上海金融生态为核心，以完善上海金融市场体系和金融创新、资本项目开放、金融市场自由化、人民币国际化等为两翼，以上海自贸区建设为机遇，以上海产业升级为基础，以超常规发展上海金融业为抓手。

本书创新点：第一，本书对纽约、伦敦、东京、香港、新加坡、巴黎等全球重要国际金融中心的发展进行了全面系统的深入分析，资料非常丰富，历史数据非常翔实，具有较高的可读性和实践意义。第二，本书对全球主要国际金融中心研究时，重点关注国际金融中心发展历程、形成机制和国家角色等几个方面，比较好地把握了问题的关键。

目 录

第一章 引言	1
第一节 研究背景及意义	1
第二节 主要研究内容及方法	4
第三节 结构安排及创新点	6
第二章 国际金融中心建设的概念界定及理论研究	7
第一节 相关概念的界定	7
第二节 国际金融中心建设的相关理论研究	10
第三章 纽约国际金融中心发展经验研究	18
第一节 纽约国际金融中心的发展概况	18
第二节 纽约国际金融中心的形成模式	20
第三节 纽约国际金融中心的发展演进	23
第四节 纽约国际金融中心建设中的国家角色	30
第五节 纽约国际金融中心建设对上海的启示	43
第四章 伦敦国际金融中心建设的发展历程、经验借鉴和启示	48
第一节 引言	48
第二节 伦敦国际金融中心发展现状	49
第三节 伦敦国际金融中心成长的历史阶段	72



第四节	伦敦国际金融中心形成的优势及动力	81
第五节	伦敦国际金融中心的发展模式及机制	86
第六节	政府在伦敦国际金融中心的角色和作用	94
第七节	伦敦对上海国际金融中心建设的借鉴之处	98
第五章	东京国际金融中心建设的发展历程、经验借鉴和启示	103
第一节	东京金融业的发展状况	103
第二节	东京崛起为国际金融中心的历史背景	123
第三节	东京作为国际金融中心的衰败	137
第四节	东京对上海建设国际金融中心的启示	148
第六章	香港国际金融中心建设的发展历程、经验借鉴和启示	159
第一节	香港金融业的发展状况	159
第二节	香港崛起为国际金融中心的历史背景	176
第三节	香港国际金融中心的形成和发展	177
第四节	香港对上海建设国际金融中心的启示	203
第七章	其他国际金融中心建设的发展历程、经验借鉴和启示	211
第一节	巴黎国际金融中心的发展历程、经验借鉴和启示	211
第二节	新加坡国际金融中心的发展历程、经验借鉴和启示	218
第八章	上海与世界主要国际金融中心比较分析	233
第一节	新华一道琼斯国际金融中心发展指数	234
第二节	全球金融中心指数	242
第三节	结论	258
第九章	2020 年上海国际金融中心发展规划	260
第一节	2020 年上海国际金融中心发展总体目标	260
第二节	上海国际金融中心发展基本原则	265

第三节 上海国际金融中心发展的路径选择·····	266
第十章 上海要把握机遇全力推进 2020 年国际金融中心建设 ·····	269
第一节 加快上海金融生态环境建设·····	269
第二节 上海金融市场建设·····	289
第三节 上海金融机构培育与聚集·····	340
第四节 上海特色金融发展·····	356
参考文献·····	410
后记·····	414

第一章 引言

第一节 研究背景及意义

金融作为现代经济的核心，对社会经济发展起到越来越重要的促进作用。国际金融中心是金融活动高度聚集的区域，能够为经济发展提供强有力的支撑，并能充分高效地满足经济发展对金融服务的需求。伴随着金融自由化发展，世界各国都更加重视国际金融中心在政治与经济中的地位和作用，导致建设国际金融中心的竞争也在加剧，从另一方面看，这也是各国争夺世界经济发展主导权的竞争。从 20 世纪 70 年代开始，随着各国对国内和国际金融管制的放松以及金融创新的涌现，金融全球化进程首先从发达国家开始，之后又渐次影响到新兴市场国家。在这一过程中，老牌的国际金融中心如伦敦、纽约、巴黎、法兰克福、苏黎世等在全球资本流动过程中发挥着重要的媒介作用，而一些新兴的国际金融中心如东京、香港、新加坡、芝加哥等也借助各自独特的竞争优势在金融中心之间的竞争中占有一席之地。近半个世纪以来，国家间的界限越来越模糊，阻碍经济资源和要素自由流动的各种藩篱越来越少，世界经济竞争的主要形式已经从国家间的竞争转变为以国际金融中心为首的大都市圈之间的竞争。进入 21 世纪后，国际金融中心的发展进入了一个全新的阶段，竞争越来越激烈。

从世界经济发展的历史和国际金融中心演进的规律来看，经济实力日益强大的国家内都会形成服务于本国经济对外交往的国际金融中心。可见，建设一个在国际舞台上代表中国利益、保障我国经济安全和可持续发展的



展的国际金融中心势在必行。

国际金融中心的形成是经济全球化发展的重要标志，同时也是国际产业分工格局结构化调整的必然产物。应对不断提高的金融资源整合效率需求，国际金融中心应运而生。金融已成为现代国际竞争力的重要组成部分，作为全球第二大经济体的中国在金融上的话语权与经济地位不相称，部分原因是中国缺乏像伦敦、纽约和东京那样的国际金融中心。

中国作为和平崛起的经济大国，要确立在经济全球化进程中的战略地位，成为经济强国，不仅需要主动参与全球金融业活动，而且更需要成为国际金融活动规则的制定者和监管者。然而中国是否具有成熟发达的国际金融中心，是其能否成为世界金融舞台主导者的关键。

国际金融中心是一个国家或地区金融活动的集聚地，也是一国或地区经济发展的制高点、参与全球资源分配的控制中心，世界各国和地区均把建设或保持国际金融中心的主导地位作为一项重要的发展战略。当前，中国已成为世界第二大经济体、第一大货物贸易国，成为全球经济增长最大的贡献者和拉动全球经济增长的第一引擎。“十三五”期间，中国要保持世界公认的“经济大国”地位，并实现“经济强国”的战略目标，上海国际金融中心的建设与完善至关重要、关乎大计。总体来说，国际金融中心的建设在加强资源有效配置、推动我国经济发展、助推金融创新及科技金融发展等多方面具有显著且无可替代的作用。当前，中国经济已告别两位数高速增长时期，面临结构调整的阵痛期和增速放缓的换挡期，国际金融中心意味着高度密集和发达的金融市场、强劲的资金融通和集散能力，并在国际资本的流动、定价与交易等领域取得主动权，以此为区域间经济贸易的高效率交易提供重要保障，为经济结构的调整提供高效的资源配置，推动国内产业升级与经济可持续发展。随着国际金融中心建设与经济发展的良性互动，基于实体经济不断新增的金融服务需求及居民金融资产配置的多元化需求，金融创新力度将进一步加大，金融改革进程将进一步推进。加强对中小微企业的服务创新，加大支持国家创新驱动发展战略的力度，构建普惠性创新金融支持政策体系；以上海自贸试验区为契机，推进金融业双向开放，促进国内国际要素有序流动、金融资源高效配置、金融市场

深度融合；为家庭财富提供更为多样的投资方式，降低投资风险、丰富投资选择。此外，国际金融中心汇聚来自世界各地的金融、贸易和其他行业的商业活动，密切联系国内经济与区域经济、全球经济，加深国内市场与国际市场的合作，上海国际金融中心建设将促进我国经济与国际接轨，提升我国经济的国际化程度。

上海在中国的国家发展战略中占有重要地位，以其独特的地理位置优势及经济发展模式成为了中国建设国际金融中心的不二选择。目前，上海已基本形成了金融业多元化的市场体系和格局，也是国际上承认的金融业发达城市之一。在上海建立一个以长江三角洲实体经济作为支撑、辐射全国乃至全球的国际金融中心，有其独特的优势。既是长江口又是海港的地理优势下依托贸易航运发展成金融离岸中心的可行性较大，在人民币国际地位逐渐上升的背景下，加之现存吸引外资的良好优势，加快上海自贸区的建设将使之成为资本的聚集地，从而抬升上海国际金融中心地位。我国在 20 世纪 90 年代时就提出要把上海建设成为国际金融、贸易和航运中心，进入新世纪后上海的国际金融中心建设已上升为国家战略。2009 年 3 月，国务院常务会议审议并原则通过了“关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业、建设国际金融中心和国际航运中心的意见”，并给出了明确的时间表：到 2020 年，将上海基本建成与我国经济实力和人民币国际地位相适应的国际金融中心。这一规划充分显示出国家金融战略中上海的突出地位，绘制出上海建设国际金融中心的宏伟蓝图。

上海除了具备较完备的金融市场体系、金融机构体系和金融业务体系外，还有雄厚的制造业基础和技术创新能力及先进的现代航运基础设施网络，经济基础支撑强大。加快建设国际金融中心有利于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业，有利于推进上海率先实现产业结构的优化和升级，率先实现经济发展方式的转变，进而推进把长江三角洲经济合作区建设成为带动中国经济持续协调快速发展龙头的步伐；而上海经济结构的转变，特别是科创中心的带动力将反过来倒逼上海金融业的创新和发展，为上海建设科技型国际金融中心提供高质量的推动引擎。

从国际地位来看，虽然上海还没有跨入国际金融中心的前列，但其实



力是相当可观的。从全球来看，上海和纽约、伦敦相比还有一段差距，但纽约和伦敦的经济空心化严重、实体经济支撑没有上海这么坚实；在亚洲，东京的地位还在上海之上，但日本经济的疲弱不振使其发展后劲不足；香港优越的地理位置条件以及金融自由赋予了其强大的优势，各个金融市场齐全，但它对腹地的经济依赖严重；新加坡靠政府支持形成的国际金融中心地位正在日渐衰落。相比之下，上海却是蒸蒸日上，金融业在实体经济的推动下不断提高发展速度。从国内来看，北京作为中国的政治、文化中心，聚集了人民银行、银监会、证监会和保监会等监管部门以及四大银行总部和其他众多金融机构等，北京拥有着国内其他城市无法比拟的决策中心、信息中心和人才聚集带来的先天禀赋优势。但北京尚未形成自己的证券、期货、黄金等金融交易市场，金融产品较单一，这和上海相比是不够发达的。因此，从国际和国内来看，上海构建国际金融中心的蓄发优势是相当突出的，这也正是建设上海国际金融中心之所以上升到国家战略高度的根本意义所在。

从中国今后社会经济发展和改革的实际来看，加快上海国际金融中心建设就等于抓住了经济和金融的“火车头”，符合经济社会发展的需要，对我国实现国民经济转型具有十分重要的意义。研究全球主要金融中心的演变，将有助于我们合理把握历史机遇，从而加快推进上海国际金融中心建设。如何利用上海现有优势以及如何合理借鉴主要国际金融中心的成功经验协助 2020 年上海国际金融中心的建设具有十分重要的意义。

第二节 主要研究内容及方法

一、主要研究内容

第一章主要分析本书的重要意义，并对本书研究内容、方法、框架、创新点进行介绍。本书认为，从中国今后社会经济发展和改革的实际来看，加快上海国际金融中心建设不仅符合经济社会发展的需要，而且对我国抓

住现阶段的经济发展战略机遇期，实现国民经济转型具有十分重要的意义。

第二章主要对国际金融中心建设的相关理论进行了分析，已有的对国际金融中心的研究主要是从经济学和金融学角度进行理论分析，如从空间经济分布、规模经济效应、集聚经济效应、外部经济等方面对金融活动集聚现象进行的理论研究。通过对现有文献的考察梳理发现，国内外诸多学者的研究主要集中于两个方面：第一，国际金融中心成因的研究；第二，国际金融中心量化和指标体系的研究。这方面的文献数量众多，理论也已成为较为成熟。相对而言，计量研究的文献为数不多，研究内容和研究方法也呈单一化，并没有形成能被多数学者接受的结论。

第三章至第七章分别对纽约、伦敦、东京、香港、新加坡、巴黎等国际金融中心发展过程、经验进行了全面系统分析。

第八章主要通过相关指数来分析上海与全球主要国际金融中心的差距。

第九章主要对前八章的研究成果进行综合分析，得出一些重要结论。

第十章主要结合上海实际、综合本书研究成果提出了2020年上海国际金融中心发展战略。

二、研究方法

第一，将定性分析和定量分析结合起来进行研究，在定性分析的基础上还进行定量的实证分析。

第二，采用了实证与规范相结合分析方法，运用实证分析法对纽约、伦敦、东京、香港、新加坡、巴黎等国际金融中心建设经验进行研究，在借鉴这些国际金融中心的建设经验提出上海国际金融中心建设的对策建议时，主要运用规范分析法。

第三，采用演绎法与归纳分析评价方法相结合的研究方法。通过收集国内外公开发表的研究资料和成果，对国际金融中心建设方面的理论、实践和经验教训及面临的问题等进行广泛的归纳分析，最后又从一般规律的总结具体到上海国际金融中心建设战略对策研究。

第四，采用比较分析法，利用全球金融中心指数（Global Financial Center Index, GFCI Index）和新华一道琼斯国际金融中心发展指数（IFCD In-