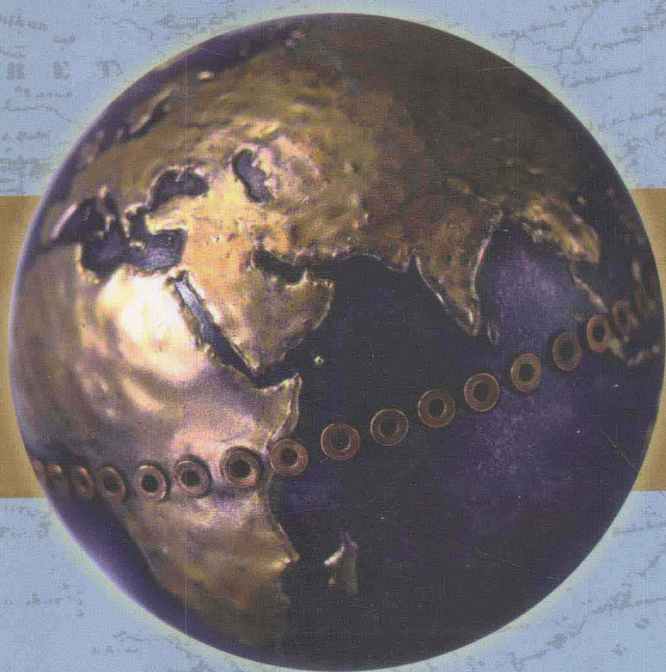


上海国际金融中心建设： 战略及途径

Shanghai International Financial Center Construction:
Strategies and Approaches



上海金融学院国际金融研究院 编

International Financial Research Institute,
Shanghai Finance University



中国金融出版社



上海国际金融中心建设：战略及途径

Shanghai International Financial Center Construction:
Strategies and Approaches

上海金融学院国际金融研究院 编
International Financial Research Institute, Shanghai Finance University

 中国金融出版社

责任编辑：张 驰

责任校对：李俊英

责任印制：张 莉

图书在版编目 (CIP) 数据

上海国际金融中心建设：战略及途径 (Shanghai Guoji Jinrong Zhongxin Jianshe: Zhanlüe ji Tujing) / 上海金融学院国际金融研究所编. —北京：中国金融出版社，2009. 7

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5121 - 2

I. 上… II. 上… III. 金融事业—经济发展—上海市—文集
IV. F832. 751 - 53

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 090137 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 北京松源印刷有限公司

装订 平阳装订厂

尺寸 180 毫米 × 240 毫米

印张 18. 75

插页 5

字数 282 千

版次 2009 年 7 月第 1 版

印次 2009 年 7 月第 1 次印刷

印数 1—1100

定价 50. 00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5121 - 2/F. 4681

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947



International Financial Research Institute (IFRI) of Shanghai Finance University (SHFU)

International Financial Research Institute (IFRI) of Shanghai Finance University (SHFU) is a professional finance – centered research institute attached to Shanghai Finance University, including Shanghai Finance Research Center, Financial Risk Research Center, Credit Research Center and Gold Research Center. The establishment of this institute is to strengthen financial research and provide better service for the national strategy of the construction of Shanghai international financial center so as to develop the international financial institute into an internationalized, open, advanced academic research institute as soon as possible. The objective of the institute is to serve the implementation of the strategy of international financial center of the central government, the Shanghai Municipal Committee and the Shanghai Municipal Government, to serve the financial strategic decisions of the China Banking Regulatory Commission, the China Securities Regulatory Commission and the China Insurance Regulatory Commission and the People's Bank of China, to provide various institutions such as financial exchange and banks and securities and insurance with innovative service, to serve the subject construction and the cultivation of

talents of SHFU. We manage to build an open, internationalized financial research platform, by which the IFRI will be a thinking bank of the government's strategic decisions, the information base of financial resources, the developing bank of financial products and the cultivating base of financial talents. Our goal is to build IFRI into an open, internationalized platform in the above mentioned fields with first - class in domestic reputation and some international influence and have a breakthrough in financial theories and financial practice, in textbooks and the cultivation of talents and innovation, in production - education - research integration. IFRI is composed of three parts: consultation, research and administration. The consultative committee consists of famous financial experts and scholars from home and abroad, whose responsibility is to examine and verify research methods, research plans and research achievements as well as provide decisions - making consultation for IFRI. At present, we have already brand forums *Shanghai International Financial Center Construction Forum*, *Cross - Straits Banking and Finance Forum* and *Asia - Pacific Insurance Education Forum*; a brand book *Blue Book of Shanghai Financial Center Construction*; a brand column (monthly collaborative) on the International Finance Newspaper, namely *viewpoint fight* and our brand products are Student Loan Option, "Agriculture, Countryside and Farmers" Card, Hope Card and Countryside Education Fund and etc. .



上海金融学院国际金融研究院

上海金融学院国际金融研究院是上海金融学院所属以金融研究为主的独立的专职研究机构。下设上海国际金融研究所、金融风险研究中心、信用研究中心、黄金研究中心。目的是更好地推进金融研究的开展、更好地服务于上海国际金融中心建设这一国家战略，尽早地把国际金融研究院建成国际化、开放式、高水平的学术研究机构。宗旨是努力为中央政府及上海市委、市政府实施国际金融中心战略服务，为中国人民银行和中国银监会、中国证监会、中国保监会金融决策服务，为各类金融交易所和银行、证券、保险等机构的创新服务，为学校的学科建设和人才培养服务，努力建成一个开放式的国际化金融研究平台，围绕上海国际金融中心建设这一国家战略，努力把国际金融研究院建成金融思想库、信息库、产品库、人才库。争取将国际金融研究院建成在上述领域内，国内一流，国际上有影响，在金融理论和金融实务以及教材、人才培养的研究与创新上有所建树，在产、学、研一体化上有所突破的开放式国际化平台。国际金融研究院由咨询机构、研究机构和行政机构组成。国际金融研究院设立了由国内外著名金融专家、学者组成的顾问委员会，负责审议国际金融研究院的科研方向、研究计划以及成果评审，并为国际金融研究院重大决策提供咨询。目前有品牌论坛：“上海国际金融中心建设论坛”、“海峡两岸金融论坛”和“亚太保险教育论坛”；品牌书《上海国际金融中心建设蓝皮书》；品牌栏目：每月与《国际金融报》合作专栏“观点争锋”；品牌产品：助学贷款期权、“三农”卡、希望卡、农村教育基金等。

CONTENTS

Strategies, Ways and Approaches to Build Shanghai International Financial Center	Tu Guangshao
Summarizing Experience Scientifically, Promoting Financial Market Reform Steadily	Wu Xiaoling
The Economic Situation at Home and Abroad As Well As the Construction of Shanghai International Financial Center	Su Ning
Improving the Foreign Exchange Market to Promote the Development of Shanghai International Financial Center	Wang Xiaoyi
Reform of International Monetary System and Opportunities for China	Li Yang
American Financial Crisis and China's Stock Market Predicament	Song Fengming
Several Issues Concerning the Reason for the Global Financial Crisis	Wu Xiaoqiu
Shanghai International Financial Center and the Construction of Credit System	Dai Genyou
Positive Research on the Construction of Shanghai Financial Center—Perspective from a Participant and Constructor	Liu Dawei
The Past, Present and Future of the Reform and Opening – up of China Gold Market	Shen Xiangrong
The Construction of Shanghai as an IFC from the Perspective of Information Technology Service	A. Jerry Cristoforo
Continue the Deepening of Reform, Further Develop Derivatives of RMB	Zhang Guangping

- Cooperation and Competition of Chinese and Foreign Banks to Promote Shanghai
International Finance Center Construction Gu Mingde
- Making Full Use of the Experience of the Remarkable Customers to Win the Su-
periority of the Sustainable Competition Mei Songlin
- A Special Perspective on Expanding the Financial Market— A Research on the
Basis of the Factors of Insurance Consumption He Ying
- Building Off – shore Market in Completing Financial Market System of Shanghai
Li Yu
- The Construction of Financial Centre Should Encourage and Standardize the
Market Competition among Cities Zhu Wensheng
- Behavior Analysis of Micro – corpus in Financial Center—Whether Funds can
Surpass the Market; An Opposite Conclusion of China and America with Its
Explanations Wang Qingren
- The Construction of Shanghai International Financial Center from the Perspec-
tive of the New Institutional Economics Zhang Hong
- The 30 Years Chinese Financial Reform from the Banking Innovation Point of
View Wu Deyun
- Practice and Revelation of the Financial Supervision in Frankfurt and Zurich
Martin Diehl, Hua Ronghui
- Making a Perfect Market System of Derivatives in Shanghai Li Xuejing
- Making up the Comprehensive Risk Management in Shanghai Xu Xuefeng
- Game Theory Analysis of International Financial Center Competition in China
Nie Feng
- Enlightenment of Sub – prime Mortgage Crisis for Forging Shanghai International
Financial Center—Perspective from Integrative Social Contract Theory
Yan Dechun
- Consideration on the Function and Position of Lu Jiazui Financial City
Chu Zheng
- Discussion on the Theoretical Research of International Financial Center
Xue Bo, Yang Xiaojun

目 录

建设上海国际金融中心的目的、战略、路径和方法·····	屠光绍 (4)
科学总结经验教训 稳步推进金融市场改革 ·····	吴晓灵 (18)
国内外经济形势与上海国际金融中心建设 ·····	苏 宁 (28)
更好地建设中国外汇市场	
促进上海国际金融中心发展 ·····	王小奕 (36)
国际货币体系改革及中国的机遇 ·····	李 扬 (44)
美国的金融危机和中国的股市泡沫 ·····	宋逢明 (56)
有关全球金融危机产生原因的十个问题 ·····	吴晓求 (66)
上海国际金融中心与征信体系建设 ·····	戴根有 (73)
关于上海国际金融中心建设的实证性研究	
——一个参与者和建设者的视角 ·····	刘大为 (82)
中国黄金市场改革开放的历史、现状和发展 ·····	沈祥荣 (93)
从信息服务创新看上海国际金融中心的建设·····	柯·杰瑞 (105)
继续深化改革 进一步发展人民币衍生产品·····	张光平 (114)
中外资银行合作竞争	
共同推进上海国际金融中心建设·····	顾铭德 (123)
运用卓越顾客体验 赢取可持续竞争优势·····	梅松林 (131)
做大金融市场的另类视角	
——基于保险消费因素的研究·····	贺 瑛 (137)
建立离岸金融市场 完善上海金融市场体系·····	李 豫 (147)
金融中心建设应鼓励和规范城市之间的市场竞争·····	朱文生 (163)
金融中心微观主体行为分析——基金能否战胜市场:	

中国与美国相反的结论及其解释·····	王庆仁 (172)
新制度经济学视角的上海国际金融中心建设·····	张 红 (185)
从银行业金融创新看金融改革 30 年 ·····	邬德云 (200)
欧洲金融中心监管的实践与启示	
——以法兰克福与苏黎世为例 ·····	Martin Diehl 华蓉晖 (212)
完备衍生品市场体系 推进上海国际金融中心建设·····	李雪静 (227)
构建全面风险监督管理防范体系	
稳步推进上海国际金融中心建设·····	徐学锋 (236)
我国国际金融中心竞争的博弈论分析·····	聂 峰 (244)
次贷危机对上海国际金融中心建设的启示	
——综合社会契约理论的视角·····	鄢德春 (257)
对陆家嘴金融城功能定位的思考·····	储 峥 (266)
关于国际金融中心的理论研究探讨·····	薛 波 杨小军 (278)

Strategies, Ways and Approaches to Build Shanghai International Financial Center

Tu Guangshao ^①

About twenty years have passed since the proposal of building Shanghai international financial center was put forward at the Fourteenth People's Congress in 1992. After years of hard work from all walks of life, great achievement has been made in the construction of Shanghai international financial center.

In terms of strategies of building Shanghai international financial center, we are now more concerned about the following three issues:

First, it is about the purpose of building this center. What on earth does this center serve for? How will this center serve better? This is a process of gradual acknowledgement. We have formed more and more common view concerning the overall national strategy and the function fulfilled by the internation-

^① Tu Guangshao, Vice Mayor of Shanghai and member of the Standing Committee of the CPC Shanghai Committee. He served successively as head of the Policy Study Office of the Beijing Municipal Committee of the Communist Party of China since 1985, vice director of the information office of the capital's Trade Department in 1987, and worked in the financial management department of the People's Bank of China since 1989, vice director of the financial information systems center of the People's Bank of China in 1991. In 1993, He served as vice general manager of the China Securities Trading System Co., Ltd.; in 1995, director of the trade department of the China Securities Regulatory Commission; and in January 1997 as secretary general of the China Securities Regulatory Commission. He served successively as Party secretary and general manager of the Shanghai Stock Exchange, Party committee member and secretary general of the China Securities Regulatory Commission since 1997. In July 2002 he became Party committee member and vice chairman of the commission. He has been a member of the Standing Committee of the CPC Shanghai Committee, vice mayor of Shanghai and a member of the Party Leadership Group of the Shanghai city government since December 2007. He attaches importance to the construction of Shanghai International Financial Center and has made important instructions in his speeches on it. Confronting the sub-prime crisis, he suggested that we should coordinate the relationship between the development of speed and order while we need to promote the construction of Shanghai International Financial Center.

al financial center. The development of Chinese economy and the increase of China's global competitive force put a strong demand and requirement on the construction of financial system. On the one hand, the great achievement of thirty anniversary of China's opening up and reform, to a large extent, attributes itself to the reform of financial system, which has played an important supporting role in the development of national economy over the past thirty years; on the other hand, there is still a long way to go for China's development of financial service economy. In the course of the construction of financial system, market system is likely to be the weakest part in the financial system. It's known to all that finance is mainly divided into three systems, namely, financial macro regulation and control system, financial institution system and financial market system, among which market system is at the crucial link. The kernel of the construction of Shanghai international financial center is to consummate China's financial market system. The cardinal purpose is to serve the development of national economy with the building of this center.

Second, it is about the way of building this center. Both accelerating and promoting the construction of the international center and keeping watching financial risks and maintaining financial stability should be equally emphasized. The fundamental principle is to speed up the development since China is quite different from America in that they have experienced different developing stages. Our national economy development needs to perfect its financial service. However, it lags far behind; Meanwhile we have different operation system. Generally speaking, China is imperfect in terms of market mechanism. Financial depression will still exist to a certain degree. Therefore, what we need to do is to accelerate the process of marketization. Where we differ from each other on the third level is the degree of opening up to the outside world. Since China is still at the preliminary stage, it has neither any influential power nor any control over global financial resources and the distribution of strategic resources. Of course, China has no say and power to set any standards. All these indicate that China needs to quicken its step in financial reform and development. Therefore,

it has been proposed to speed up the construction of Shanghai international financial center. At the same time, the regulation of all aspects of financial development should be stressed in the process of financial development which includes the perfection of enterprise management mechanism and risk – control mechanism.

Third, it is about the approach to the construction of this center. How to strengthen or enhance the policy support from the central committee of the party involves the policy support and guidance of our financial administration agencies of the national government as well as making full use of central and local initiative in the construction of the financial center. In the recent one or two years, the central committee of the party has given more and more explicit guidance in the construction of the financial center. As a national strategy of building this center, the State Council has shown an increasing concern about it, especially ministries and commissions under the State Council such as financial administration agencies have given more policy support. The next step for Shanghai municipal government to take is to make even greater efforts. First and foremost it should make a regional programme. Then it should strengthen the infrastructure construction such as credit environment, legal system environment and demands of modern service industry.

建设上海国际金融中心的 目的、战略、路径和方法

屠光绍^①

尊敬的吴主任是我的老领导。另外在座的各位，很多都是我非常尊敬的金融方面的专家和领导。今天非常高兴来参加这样一个论坛。非常歉意的是来晚了，因为大家知道，今天刚好在香格里拉大饭店举办上海市长国际咨询会，这次国际咨询会请来的是各方面的专家、咨询委员会的成员。大家知道，从1989年开始，朱镕基总理担任上海市市长的时候，就建立起来了这样一个咨询会议。这次因为正好面临着国际、国内这样的一个环境，所以咨询会议在这个时候召开非常关键，大家非常关注。在这次会议上，咨询会议的代表们非常关注国际金融发展的情况，尤其是对怎么样促进上海的经济的发展提出了很多意见和建议。我作为上海市的副市长，当然应该参加这样一个活动。但是也不瞒大家说，也有点“身在曹营心在汉”，其实我心在这。因为这个题目跟我的工作，包括我长期以来关注的问题，应该说有更直接的关系。所以说今天非常高兴来到这里，谢谢大家！

^① 屠光绍，中共上海市委常委、副市长。1985年起在北京市委政研室工作；1987年任北京市委商
贸部宣传处副处长；1989年起在中国人民银行综合计划司、金融管理司工作；1991年任中国人民银行全
国金融市场报价交易信息系统中心副主任；1993年任中国证券交易系统有限公司副总经理；1995年任中
国证券监督管理委员会交易部主任；1997年1月任中国证券监督管理委员会秘书长；1997年起任上海证
券交易所总经理、党委书记；1999年兼任中国证券监督管理委员会秘书长；2000年2月任中国证券监督
管理委员会党委委员；2000年5月任中国证券监督管理委员会党委委员、秘书长；2002年7月任中国证
券监督管理委员会副主席、党委委员。2007年12月至今任上海市委常委、副市长，分管金融、人事、编
制、监察、档案、行政学院等工作；协助分管财政、税务、审计工作。长期从事证券市场的管理工作，
高度重视上海国际金融中心建设，多次发表重要讲话，对上海国际金融中心建设作出了重要指示。面对
影响全球的次贷危机，提出上海需要加快推进国际金融中心建设，同时要处理好加快发展和协调、有序
发展的关系。

大家知道，目前正在进行改革开放三十年这样一个总结。所以今天的题目非常的有意义。“2008 年上海国际金融中心论坛”，同时有一个副标题“改革开放三十年回顾”。我相信大家在这个方面应该有很多见解。刚才吴行长的精彩发言，我最后抓了个尾巴，但是我已经找吴行长要了她讲话的材料，到时候再仔细地拜读。我想在总结改革开放三十年的这个时候，尤其是大家知道从去年以来，国际金融经济发生了一些很大的变动，以这样的主题来开这样一个研讨会，聚集各个方面的专家学者、各方面的领导的意见，我觉得非常有针对性，也非常及时！想到上海金融学院来了这么多专家学者，我觉得自己还是在当学生呢。所以我想把三个方面考虑的问题，包括我对这些问题的思考给大家汇报一下，主要是要求教于大家。

大家知道，上海国际金融中心建设，应该说从提出到现在快二十年了。这个是在 1992 年党的十四大提出来的。作为一个国家战略提出来之后，应该说经过我们各方面的努力，上海国际金融中心建设确实取得了一些很大的成绩。我们总结上海国际金融中心建设的过去，当然要结合改革开放三十周年，而且总体来说，它是改革开放的一个重要组成部分。在总结这样一个国际金融中心建设十几年将近二十年来的经验基础之上，怎样更好地着眼于长远，尤其是在当前国际金融经济形势发生这么大的变动下，怎么更好地制定出上海国际金融中心建设下一步战略、路径和方法，这个是非常重要的。所以在上海国际金融中心建设的战略方面，我们现在比较多的，或者说是越来越关注的是以下三个方面的问题：

一、建设上海国际金融中心的目、战略

第一个问题是建设上海国际金融中心的目。总体上来讲，上海国际金融中心建设作为一个国家战略，它的目的不言而喻。但是为什么在当前情况下，我们对于这个目的的再认识需要我们做一点回顾？因为要把上海建成一个国际金融中心目标提出来之后，我们对上海国际金融中心建设到底为谁服务，怎么样服务得更好的认识是一个不断深化的过程。大家知道，最早在提出国际金融中心战略的时候，大家提的比较多的是上海搞国际金融中心可能更多地着眼于上海自身的发展，更多考虑

的是上海自身的结构和经济发展方式的转变。对这个问题，我想我们有一个不断深化认识、提高认识的过程。所以说，在上海国际金融中心建设目的上，我想我们现在从国家整体战略、国际金融中心建设在其中的地位上有了越来越多的认识，或者说，有了越来越多的共识！因为大家知道，在整个国家、整个国民经济发展过程中，金融体系的改革越来越成为一个决定能不能巩固国民经济改革开放发展成果以及能不能进一步支持和服务好下一步国民经济改革开放发展需要的重要因素。

从最早邓小平先生提出，金融和国民经济的核心这样一个问题后，随着我们市场化进程不断加深，金融全球化过程不断深入，大家越来越知道，金融体系在国家经济发展中是至关重要的。大家知道，美国经济，“成也萧何，败也萧何”，所以次贷危机之后，一个国家经济发展状况如何，金融起着非常重要的作用。当然美国次贷危机的发生，金融不仅对美国经济，以及对全球经济产生着巨大的影响。但是不能不看到，美国的经济，美国的实力这么强大，以至于现在美国得病，全球都要替它买单。应该说美国的金融体系，它的金融市场，包括美元的霸权地位应该说是它重要的支撑。那么中国经济要发展，不断提升中国在全球竞争力，这个对金融体系建设提出了很高的要求。当然我们一方面看到，中国改革开放三十周年的成果，很大一部分来源于或归功于我们金融体系的改革，它对国民经济三十年的发展起到重要的支撑作用。另一方面，中国金融服务经济发展方面应该还有很大的差距。所以我们现在经常看到，多年来企业融资难，包括中小企业融资难，为什么难以得到解决？为什么我们一直叫了多年的投资渠道太窄，投资人的这样一个工具，这个方面的投资渠道为什么那么有限？包括我们一直在叫的为什么企业在管理风险上，在发展经济过程中，尤其是当外向型经济越来越发展时，很多企业管理风险，当然包括汇率风险的工具为什么就很有限？总体而言，这就反映出中国的金融体系与当前的市场化进程和国际化进程还有很大的差距。其中，在金融体系建设的过程中，可能金融市场体系是金融体系的最为薄弱一个环节。因为大家知道，金融主要分为三个体系，一是金融宏观调控体系，二是金融机构体系，三是金融市场体系。其中，金融市场体系处在一个非常重要的环节。因为金融宏观调控体系如果没有

金融市场体系作为支撑，那是缺乏市场基础的。宏观调控，尤其是用间接调控的方法，如果缺乏市场传导，就没有市场基础。因此，如果没有一个完善的金融市场体系，那么金融宏观体系就会缺乏基础，如果没有有效的金融市场体系，金融的结构体系就会缺乏市场支持。随着国民经济的发展，银行、证券、保险、代理理财，以及为企业服务的各类金融机构都发展起来了。如果没有有效的金融市场体系的支撑，金融机构在管理风险方面也会面临着巨大的障碍。所以应该说金融市场体系的建设是我们金融体系建设非常重要的基础环节，也是我们金融体系改革的一个主要内容。作为服务金融体系的发展，增强国际竞争力，金融市场体系是一个基础的渠道。所以金融市场体系建设非常重要。那么这就与国际金融中心建设有关，上海国际金融中心建设的核心内容是完善、健全中国市场金融体系。如果我们把上海国际金融中心建设的核心内容放在整个金融体系的大环境中来考察，我们会发现它在整个金融体系建设过程中扮演一个非常重要的角色。那么，这样一个深度必然会对服务全国（不仅仅是服务金融体系）发挥巨大的作用。所以从建设的目的来说，我们越来越关注上海国际金融中心建设国家发展战略，该怎样围绕各类企业的发展需要，围绕更好地支撑金融宏观调控、企业调控和金融机构的发展，更好地为各类市场参与者服务。从上海国际金融中心建设的目的是要服从国家的需要这个更好层次的意义上来讲，上海国际金融中心的建设，为什么是一个国家战略，如果更多地从这方面来理解，那么就会使得上海国际金融中心建设这样一个任务、这样一个工作成为国家总体战略一个重要组成部分。通过上海国际金融中心建设来服务于国民经济发展，这是一个根本目的。

当然，如何在这个过程中，通过上海国际金融中心建设带动上海自身发展，这也是一个重要内容。上海应该说经过三十年的发展，在这次上海市长国际咨询会上，很多代表、很多委员，都对上海面貌的变化称赞，但也提出了很多的问题，这些问题是在上海下一步发展过程中所面临的问题，恐怕比全国其他地方的挑战更大，问题更尖锐，当然任务也更艰巨。为什么？因为经过三十年的发展，上海已经走到了一个发展的“十字路口”。我们基本上没有选择，那就是上海经济基本发展方式问题。