

# 主要国家国际金融中心发展比较分析

陶冶

(北京物资学院经济学院, 北京市 101149)

**摘要:** 本文对全球性国际金融中心伦敦、纽约、东京及区域性的国际金融中心新加坡、香港, 在区位优势、形成发展、政府监管及业务类型上进行总体的比较分析, 论证了拥有好的区位优势是一个国际金融中心形成及发展的基础, 揭示了在发展形成上, 各国际金融中心的形成都与国际政治、经济格局的剧烈变动有直接或间接的关系, 各国政府也在其发展过程中对所出现的问题进行及时的政策调整, 以促进国际金融中心的形成、发展。在比较的过程中, 可以看出各主要国际金融中心在业务类型上都有自己的强势方面。同时, 对各主要国际金融中心的比较分析可以总结出这些城市在建设国际金融中心中的经验教训, 这些经验教训对我国建设国际金融中心有一定的借鉴作用。

**关键词:** 国际金融中心; 发展; 比较分析

**中图分类号:** F831

**文献标识码:** A

**文章编号:** 1007-8266(2009)06-0069-04

## 一、主要国家国际金融中心 区位条件比较分析

区位条件是很多城市能够成为金融中心的重要原因。

### 1. 地理条件

从地理位置看, 世界著名国际金融中心无一不是该国的经济、贸易中心, 特别是随着外贸壁垒的逐步消除, 那些能够组织世界性经济活动的城市, 其金融中心地位将更加巩固。

伦敦是一个船只云集、贸易兴旺的港口, 与 70 多个国家的港口建立了联系, 年吞吐量约 4500 多万吨, 仅次于鹿特丹、纽约、横滨和新加坡等港口, 其作为欧洲唯一能连接纽约和远东的金融中心, 在地理位置上的优势是功不可没的。

纽约是美国最大的工商业城市和最大海港, 内有广阔的腹地, 外有天然的良港, 是全国最大的交通枢纽、工业、财政金融和文化艺术中心。同时, 纽约作为美国最大的港口城市之一, 不仅是美国东西走向交通干线的主要

汇集地和出口基地, 也是美国通向欧洲、南美洲和亚洲的主要港口。

东京是日本的首都和政治、经济、文化中心, 由狭长的陆地和分散在东京湾以南太平洋上的 200 多个岛屿组成, 航运非常便利。

新加坡地处太平洋与印度洋交通航运要道——马六甲海峡的入口, 是欧洲、地中海、西亚、南亚到远东航船的必经之地, 是世界海运交通中心之一, 也是亚洲、欧洲和大洋洲之间的重要国际航空中心, 在新加坡有“港以国兴, 国以港富”之说。

### 2. 时区条件

伦敦、纽约和东京分别处于三个时区, 新加坡所处的时区在时差上具有联系东、西半球金融交易的便利条件。当纽约市场收市后, 东京市场和香港市场以及新加坡市场相继开市, 伦敦及欧洲其他市场接着开市, 而后纽约市场又开市, 如此周而复始。

由此可以看出, 作为国际金融中心不仅要在地理位置上具有优越性, 在交通运输上能够连接世界各地, 还

要在金融市场方面能与其他国际金融中心相互联系、相互支持。

## 二、主要国家国际金融中心 形成过程及政府监管比较分析

### 1. 伦敦国际金融中心

伦敦金融中心的形成可上溯至 17 世纪, 但直到 19 世纪中叶, 伦敦才取代了此前的阿姆斯特丹而成为世界金融中心。

1986 年 10 月, 英国开始了一场俗称“大爆炸”的金融业改革, 制定金融服务业法, 核心是促进金融服务业的自由化。伦敦证券交易所于 1997 年 10 月进行了规模宏大的股票交易改革, 这在金融史上称为第二次大爆炸, 其核心内容是管理证券投资业务, 废除证券交易的固定手续费制度及证券自营商与证券经纪商之间的业务藩篱, 并严禁内线交易, 建立了以市场为中心的股票交易自动报价系统, 从此金融市场完全自由化。

“金融大爆炸”扭转了伦敦金融中

心地位下降的趋势,保持和恢复了伦敦金融城在多数金融交易市场份额领先的地位。

## 2. 纽约国际金融中心

第一次世界大战后,随着美国经济实力的增强,纽约开始成为世界重要的金融中心。第二次世界大战以后,美国拥有世界上唯一完整的金融体系,同时布雷顿森林体系奠定了美元作为国际货币的基础,再加上美国政府鼓励在国内金融市场发行外国债券以缓解国外美元紧缺的局面,使纽约成为当时世界最大的资本供应中心,在国际金融中心中独占鳌头。

在政府监管方面,1973年美国首先取消了资本流入限制,随后对外国公司进入美国国内金融市场实行了自由化,同时放松了对美国金融机构向外国贷款的管制,1980年放松了利率管制,1986年4月存款利率上限的限制全面取消,实现了利率自由化,并形成了以联邦基金利率为基准利率的市场利率管理制度。

## 3. 东京国际金融中心

20世纪70年代中后期开始,日本着手进行金融自由化。1973年放松外汇管制,鼓励金融资本的海外流动,80年代后日本的金融自由化步伐加快,多层次的金融市场也相继建立,包括银行承兑汇票市场、无担保融资市场、商业票据市场等。90年代中后期是东京国际金融中心走向成熟的时期,其重要标志是1996年的金融大改革计划,揭开“金融大爆炸”的序幕。“金融大爆炸”的核心是金融的自由化、国际化,它是对日本原有金融制度的纠正,政府取消外汇管制,逐步实行利率市场化,以强化东京的国际金融中心地位。近年来又开辟了规模巨大的离岸金融市场,从而奠定了东京金融中心的国际地位。

## 4. 新加坡区域性国际金融中心

1968年始新加坡政府大力发展金融业,而美国为缓和国际收支逆差,准备在亚洲设立离岸金融市场,由于首选地香港政府不愿撤销外币利息税和对外资银行发放执照政策,新加坡

政府抓住时机,及时取消外币利息税,大力鼓励外资金融机构进入新加坡金融市场,颁布了一系列吸引外资和外国银行的政策。1968年10月,美国银行新加坡分行在新加坡政府的准许下发行亚洲货币单位,1969年以后,花旗银行、渣打银行等先后得到了经营亚洲美元业务的许可。这为新加坡成为现代化国际金融中心迈出了重要的一步,带动了新加坡金融自由化和国际化的步伐与进程。20世纪80年代以来,新加坡又进一步放宽了对外资持有银行股份的限制,大量外资金融机构争相进入,各类金融工具在新加坡金融市场不断创新并得到广泛使用,亚洲美元市场终于在新加坡获得了较大的发展,新加坡迅速发展成为亚太地区的国际金融中心。

## 三、主要国家国际金融中心业务比较分析

### 1. 银行业

根据伦敦国际金融服务局(IFSL)的统计,目前共有486家银行在伦敦营业,数量超过任何其他金融中心,其中33%来自欧洲,近2/3是外国银行。伦敦的银行经营着全球20%的国际银行业务,英国银行业50%的资产由外国银行管理,其资产也主要是外国顾客的资产。伦敦还是欧洲最大的投资银行中心。

外国银行在纽约分支机构的资产规模近年来增长迅速,其资产规模和存款总额已经超过总部设在纽约的美国国内银行。截至2006年底,外国银行在纽约分支机构的总资产、贷款总额已经分别达到了15567亿美元、3962亿美元,而总部设在纽约的美国国内商业银行的总资产、贷款总额和存款总额分别为2731亿美元、1581亿美元和1799亿美元。纽约作为一个著名的国际金融中心,其金融业开放程度最高。

东京也是世界上最大的银行业聚集地之一。2005年末,其银行存款达到4.7万亿美元,居世界首位,但东京

的外资银行数并不多,仅有74家。

目前,新加坡共有商业银行110家,其中外资银行105家。从银行数量看,香港位居世界第三,仅次于伦敦和纽约。世界最大的100家银行中,有85家在香港设立了分支机构。

### 2. 保险业

英国的保险业位居欧洲第一和世界第三,共有保险公司800多家,其中170多家是外国保险公司的分支机构。伦敦保险市场的繁荣程度非常高,40%的业务来自美国,33%来自英国,其余部分来自欧洲大陆和世界其他地区。伦敦更是世界最大的航空和海运保险市场,是世界保险和再保险中心,有100家左右的跨国保险公司在此营业,主要经营财产保险,其中世界航空保险业务的31%和水险业务的20%都集中在这个市场。值得一提的是劳动合作社,作为“伦敦市场”内在的市场,它是世界上唯一的专业保险市场,也是目前全球第二大商业保险人和第六大再保险人,在世界60多个国家和地区拥有从事直接保险业务的执照。

美国的保险市场规模世界第一,从整体上讲,其保险业的经营效益较好。美国保险市场竞争十分激烈,银行、其他金融机构和国外公司都纷纷进入美国市场。激烈的竞争使从业者努力通过信息技术的应用、降低成本、提供特色服务等手段来保持市场份额。另外,保险代理商分销成本的降低对提高竞争力十分重要。未来美国保险业的增长将主要来自海外市场,保险公司不断针对保险市场增长较快的国家和地区进行投资,这些海外市场比国内市场更有利可图。国际保险市场的不断开放和破除垄断,为美国的保险公司提供了本国高度成熟市场不能提供的发展机遇。

相对欧美国家而言,日本保险业的起步比较晚,但发展速度却名列全球前茅,目前已经成为仅次于美国的全球第二保险大国。如果单从人均拥有数和人均保额来计算,日本早已超过英、美,位居世界第一。

### 3. 证券业

现在,纽约、伦敦、东京、香港等10大证券市场已成为世界金融市场最亮丽的风景。伦敦集中了近180家外国证券公司,几乎50%的国际股权交易在这里进行,在伦敦股票交易所上市的外国公司的数量也超过世界上任何其他交易所。伦敦还是主要的国际债券市场中心,分别占国际债券一级市场和二级市场份额的60%和70%。在伦敦股票交易市场的二级市场上,共有15000种有价证券挂牌交易。而且,伦敦作为国际化程度最高的全球金融中心,十分适合外国公司上市;吸引了全球一大批领先的投资公司和金融机构。目前,有60多个国家和地区的公司在伦敦证交所发股上市,不论是规模还是数量都超过其他国际性证券交易所。

伦敦在世界上最早开办金融衍生品交易业务,也是全球最大的场外金融衍生交易市场。伦敦国际金融中心承揽了全球36%的场外衍生金融产品交易,伦敦还是继芝加哥之后全球第二大期货与期权交易市场,与纽约并列世界两大基金管理中心。

纽约是全球企业重要的融资场所。华尔街的纽约证券交易所已发展成为世界上最大的股票交易所,对全球证券市场具有风向标的作用。东京证券交易所则是世界上第二大市值股票交易所。

#### 4. 金融机构兼并

1998年4月6日,总部设在纽约的美国花旗公司和旅游者公司宣布实行兼并,兼并金额高达820亿美元,为当时世界最大的金融兼并,此项兼并使新成立的花旗集团公司成为全美仅次于大通曼哈顿银行的第二大金融集团,资产总额达7000亿美元,业务遍及全球100多个国家。从1992年到1997年,美国商业银行兼并与合作达2492起,总金额达2000亿美元以上,保险业的合并达5114起,涉及金额1100亿美元。

1998年7月6日,英国伦敦证券交易所和德国法兰克福证券交易公司组成战略联盟,从对手成为盟友。2000

年5月3日,伦敦证券交易所、法兰克福证券交易所正式宣布合并,组建新的“国际交易所”。

国际银行和非银行金融机构的合作每年达数千起,金融机构之间的合并与合作不仅在企业之间和国内,而且已经扩展到国际之间。金融机构的兼并重组不断改变着全球金融势力的版图,对国际金融中心的分布格局带来了重大影响。国际金融业的发展不仅从竞争走向合作,而且这种合作的规模非常巨大。21世纪初国际金融业将是竞争与合作并存,有竞争有合作,竞争中有合作,合作中有竞争。

#### 四、主要国家国际金融中心发展趋势比较分析

相对于过去由深厚的历史沉淀而形成的发展道路来说,伦敦国际金融中心的发展可以说是机遇与挑战并存。欧元自1999年1月1日推出以来,对国际金融市场的影响是深远的,这种影响对暂不加入欧元区的英国来说压力是巨大的,尤其是因为伦敦国际金融市场业务的大部分来自欧洲大陆。20世纪以来,互联网、无线通信等IT技术的发展震惊世界,其对金融业务的贡献有目共睹,这种趋势对传统金融业务的影响是史无前例的。伦敦作为历史悠久的传统国际金融中心,对金融业发展的重要性逐渐减弱。

伦敦证券交易所(LSE)被认为是世界上最国际化的证券交易所,它不仅是欧洲债券及外汇交易的全球领先者,还受理超过2/3的国际股票承销业务。随着金融业混业经营程度的加深,政府下决心将英格兰银行的金融监管职能分离出来,使其专注于货币政策,同时成立英国金融服务局(FSA)逐步将分散的金融监管职能集中到FSA。FSA以风险管理为核心监管资源配置和量体裁衣式的监管风格也对提升英国金融市场的竞争力发挥了推动作用。伦敦金融城的成功离不开大伦敦强大人力资源的“辅佐”,伦敦拥有42所公立大学和少数私立大

学、逾30万名各国留学生,人力资源的高度集聚使伦敦金融业的发展具有强大的后劲,这也是世界其他金融中心所不能比拟的。

虽然美国成为全球最大、最活跃的资本市场,纽约也取代了伦敦成为全球最大的国际性金融中心,但纽约金融市场在发展过程中也遇到了严重问题。由于金融监管法规长期滞后,市场违规操作行为增多,结果产生了一系列重要的金融丑闻,这些丑闻无不与华尔街投资银行、审计事务所、证券分析师等有关,投资者开始对美国资本市场提出质疑。

面对经济全球化和国际互联网发展的挑战,加强内部管理与整合是纽约国际金融中心面临的新任务。随着经济全球化,特别是互联网技术迅猛发展,国际金融市场已成为全天候市场,任何一个市场的传统优势都变得不重要,重要的是能否为投资者提供第一流的服务。在纽约证券交易所,许多上市公司股票同时在几家市场交易,投资者选择空间更大,如果一个市场不能提供满意的服务,他们完全可以选择另一个市场。

尽管当前纽约国际金融中心的发展在很多方面为伦敦所超越,并在一些金融细分领域如IPO市场受到香港等新兴市场的挑战。然而,依托世界最大的经济实体,作为世界最大的资本市场和投资银行最集中的城市,纽约全球性国际金融中心的地位在相当长的时间内是不会动摇的。

东京曾经跃升为与伦敦、纽约并肩的世界三大全球国际金融中心,但伴随着日本经济的十年衰落,东京国际金融中心的总体地位不及20世纪80年代,不仅与伦敦、纽约这些顶级国际金融中心的差距在拉大,而且某些细分金融市场如财富管理市场等还被新加坡或香港所超越。在可以预见的未来,日本全球性金融中心的地位将面临日益严峻的挑战。

新加坡金融中心与香港金融中心相互竞争亚洲金融市场的领导地位已经历了半个世纪之久,新加坡凭借其

自身的政治稳定、居住舒适、经济稳定成长及政策优惠等多方面的优势长期保持在东南亚的金融服务领域中的领导者地位,并通过制度再造和业务创新积极向东亚、南亚、澳大利亚和新西兰等亚太地区拓展势力范围,在基金管理、外汇兑换、财富管理方面已经取得了很大的成就。根据目前发展态势,未来新加坡区域性国际金融中心地位应该可以维持。

## 五、国际金融中心展望及对中国的借鉴意义

### 1. 国际金融中心展望

科技的发展及应用使传统国际金融中心的优势逐渐暗淡,传统金融业务所需的条件目前已无需完全具备,在现今高科技支撑下的电子化网络完全可以以低成本、高质量、短周期来完成这些业务的操作。

未来国际金融中心的发展将不会拘泥于传统的框架和模式,高度发达的科学技术与现代金融的结合,最终将导致未来国际金融中心走向无形化、无中心化和知识化。所谓无形化是指金融市场和金融中心将分散于电子化网络的各个节点,不再以有形的固定场所作为集散地,不再具有具体的地理概念。无中心化是指大多数传统的金融业务如结算、清算、证券交易等都将移植到分散的电子网络上进行,操作空间无限扩大。而知识化是指国际金融产品、服务将以不断的学习和

创新作为其生存与发展的首要条件。具体而言,未来国际金融中心将呈现出这样一种发展模式:以发达的金融服务网络为基础、以金融中心和个性化为核心、以智力资本为第一资源、以学习型的金融机构为主体,其业务会更加全面高效、规模不断扩大,从而更好吸收资本促进自身的发展,并且带动区域性的国际金融中心的发展。

### 2. 对中国的借鉴意义

目前,中国经济迅猛发展,中国的国际经济地位逐年提高,但为了进一步加快我国经济发展和提升我国国际经济地位,必须建立自己的国际金融中心,以推动我国金融业的进一步发展,带动区域经济发展。

通过以上对伦敦、纽约等主要国际金融中心的比较分析可以看出,国际金融中心的建设离不开良好的经济、制度环境和宽松的政策环境,同时国际金融中心的建设是一项巨大的系统工程,需要站在国家的高度对金融中心进行总体规划,制定发展战略,协调各金融中心城市的发展规划。

我国建立国际金融中心的优势在于我国综合国力的强大、在全球影响力的增强、有着良好的经济发展前景及拥有建立金融中心基础的经济中心城市,而且国务院适时制定了建设上海国际金融中心的战略决策。但我国建立国际金融中心的路还很长,存在着许多的困难。

(1)出于经济安全考虑,我国的金融业没有完全开放,资本项目还受国

家管制,而资本项目自由化是决定能否建成国际金融中心的基本前提。

(2)当前我国金融立法、监管工作和成熟的国际金融中心相比仍相当薄弱,金融风险的防范和化解能力很低。

(3)上海的经济与金融业发展很快,但金融机构数量、总资产、金融市场容量与发达国际金融中心相比仍有一定差距,金融基础薄弱。

(4)金融业务单一、金融创新能力贫乏,缺乏完善的金融中介服务。

(5)我国金融中心的发展遭遇人才瓶颈。尽管我国已有不少金融人才,但缺少既懂国内金融又懂国际金融规范运作的银行家和金融家。

因此,我国金融发展今后要在以下几方面加快改革和完善的步伐:

第一,积极引进更多的国外金融机构和人才。

第二,逐步开放金融市场,尽快实现人民币自由兑换,促进我国金融机构逐步走向跨国经营和全球化投资。

第三,加快与国际金融机构接轨,从技术装备、产品创新等方面加快发展速度。

第四,提高金融服务意识和管理能力,加大高级金融专业人才培养的力度。

[作者简介]陶冶(1963-),男,辽宁省丹东市人,北京物资学院经济学院副教授,主要研究方向为国际经济、国际金融、国际贸易等。

责任编辑:孙志伟

## A Comparative Analysis on the Development of Major International Financial Center

TAO Ye

(Beijing Wuzi University, Beijing 101149, China)

**Abstract:** The author makes a comparative analysis on some global financial center, such as London, New York, Tokyo, and the regional financial center, such as Singapore, in terms of regional advantage, formation, development, government supervision and types of operation. It shows that changes in international political and economic situation have direct or indirect impact on the formation of these international financial centers. And the governments also play very important role during the process of formation and development. The author also points out that, while building our own international financial center, China should learn from the experiences and lessons.

**Key words:** International financial center; development; comparative analysis