

关于国际金融中心形成条件的探索

——兼析上海建设国际金融中心的条件

● 陈彪如 连平

一、

纵观世界各主要国际金融中心的形成和发展过程,虽然由于它们各自所处的历史背景和优势不同,因而作为国际金融中心的形成和发展是与它们共有的一些主客观条件分不开的。这些条件为营造一个良好的竞争环境,建立高度发达的世界性金融市场,起着决定性的作用。国际金融中心的形成条件主要涉及以下几方面:

(一)国际金融中心都具有良好的经济地理环境和基础设施条件

1、国际金融中心大都位居经济地理环境优良的地方,因为那里交通方便,如航空港、大型港口、公路和铁路交通枢纽发达,进出方便,从而有利于各类商业活动的展开,为国际金融的发展创造前提条件。从香港、新加坡、伦敦、纽约等主要国际金融中心看,都具备这样的条件。如香港处于西太平洋沿岸中心,是亚太地区南北通道和中国与东南亚的交通枢纽;新加坡则在海路上处于东西方的交汇处,长期以来一直是国际航运的中枢地和东南亚重要的国际贸易中心;伦敦位于泰晤士河北岸,处在西欧各国海上贸易的交通要塞,从而使其居国际经济政治的重要地位;纽约则地处美东海岸,水陆交通方便,历来是北美农产品和欧洲工业品进口的集散地。

2、国际金融中心通常具有较为有利的时差优势和先进的通讯设施。世界主要国际金融中心都具有衔接国际金融市场的交易,从而保证国际金融业每天24小时运转的功能。从伦敦、纽约和东京三大国际金融中心的地理位置看,伦敦位于零时区,一天24小时都可进行交易,在经营时间

上比纽约更有利,在时差上伦敦与东京处于优势。同时,国际金融中心要求拥有高效率的现代化金融服务设施。如香港以大东电报局为核心的电讯系统是世上最发达的电讯系统之一,已用国际通讯卫星等最先进的通讯设施,同50多个国家建立直接通讯联系和进行电脑化的国际金融交易。

(二)本地经济较为繁荣

本地经济的繁荣和稳定发展是国际金融中心成长的重要依托条件。金融业的发展要以工商业活动为基础,并靠其他行业的支持才能正常运转和发展的。经济的多元化发展,才能推动金融业的发展,反过来又成为经济繁荣的催化剂。

从主要国际金融中心的发展过程看,首先,它们都是在工业生产达到一定水平,并且具有相当规模的基础上形成的,并且工业仍是其经济发展的最主要支柱之一。其次是商业活动的频繁开展,且达到相当规模;工商业的发达对资金有较高的需求,同时也会有闲置资金投入金融市场,使各项金融业务规模不断扩大,金融市场交易更加活跃,结算、拆借、兑换、周转等方面的金融服务也不断完善,金融市场的不断健全,从而有助于国际金融中心的形成和发展。如英国,早在19世纪30年代末,就完成了工业革命,其经济的对外扩张,使之成为当时世界最大的工业制成品输出国和海外投资国,英国的政治经济中心——伦敦,也便成为世界贸易的枢纽和国际资金交易的中心。又如,香港金融业的发展,是与工业、贸易等多元化经济发展相辅相成的。70年代后期,以劳动密集型轻纺工业为主体的工业已成为香港经济的主要支柱,香港各行各业的发展和需要带动了金融业的发展,而金融业的发展则有力地促

进了整个香港经济的发展。

(三)外向型经济发展较快

1、本地经济是否外向发展对国际金融中心的形成至关重要。世界各国经济发展的历史表明：一国经济要得到迅速发展，必须充分利用国外的市场、技术和资金，投入到国际经济大循环中。而这都必须通过各种国际金融手段加以实现，就会促进一个现代化、规范化的国际金融网络的建成，外向型经济的发展。首先表现为本地对外贸易的发展，从而产生大量的借贷、兑换、结算等需求。国际贸易的发展必定带动国际金融的发展。例如香港在50年代，由于美宣布对华禁运，同时对香港实施严厉的贸易限制，面临“不出口即衰亡”的选择。因而，香港摆脱困境的唯一出路就是发展以出口加工工业核心为外向经济。从50年代中期，香港仅用短短七、八年的时间便获得了璀璨的成功，奠定了香港出口加工工业的基础，同时带动了金融服务业等相关产业的发展。

2、外向型经济的发展还表现在资本频繁地国际流动。产业的外向化带来的直接投资、间接投资等资本双向流动的发展，赋予国际金融业发展新机遇，国际资金流动要求当地金融机构按国际惯例操作，这就对国际金融中心的形成产生直接的推动力。从新兴的国际金融中心香港、新加坡和东京看，新加坡和香港以吸收国际投资，然后转投于其它地区为主，是金融转口、批发和集中中心，而日本却以自身资金为主，是国际资本辐射中心。由此可以看出，金融国际化是经济对外开放的必然结果，对外开放和外向型经济的发展，是建立国际金融中心的条件和要求。

(四)本地金融业和金融市场较为发达

国际金融中心不可能一蹴而就，必然建筑在本地金融业和金融市场长期发展的基础上。香港金融业经过近一百多年的发展，到第二次大战前夕，就已经有了几十家银行，几十家保险公司，并且出现了证券交易所、金银贸易场等一批金融机构。战后香港金融业继续发展，由于金融机构绝大多数都是外国资本，带有国际化的特色，为香港向国际金融中心迈进的打下了良好基础。纽约金融市场作为国内金融中心已有一、二百多年的历史，但作为国际金融中心都是五、六十年代的事情。纽约国际金融中心是在国内金融中心的基

础上形成的，是其国内金融业务的扩大和延伸。

作为金融市场活动中心的国际金融中心必须要有多样化、多元化的金融机构存在。这些金融机构可以根据各自业务的侧座，推出多样化的金融工具和金融商品，创造良好的投资环境，吸引政府、企业和居民成为各种金融商品的买者和卖者。首先，银行业要达到一定的规模，而且顺应市场经济运作的要求，实现高度的商业化，商业银行的资金和利率成为紧缩或放松经济的调节器。其次，非银行业达到一定的发展水平，包括证券公司、财务公司、信托公司、基金公司、保险公司、融资公司、贴现公司和票据承兑公司等。从世界主要的国际金融中心看，概莫如此。

再次，国际金融中心的形成要求一国的金融市场形成完善的体系，该体系应包括货币市场、资本市场和证券市场、外汇市场、保险市场、黄金市场、基金市场、离岸金融市场等，并达到相当的密集程度，伴有大量的资金集散和融通。资金的活动对利率和行市具有高度的敏感性，因而能通过利率杠杆、证券和外汇行市的价格变动，反映市场资金的流通变化。完善的资金市场是国际金融中心的一个重要标志。高效、活跃的证券市场是资金市场和资本市场发展的载体。而黄金市场则是中央银行控制货币总量，进行宏观调控的一个重要场所。高效统一的货币市场是国际贸易、国际信贷、国际投资以及国际资金活动的基础，它有利于外汇资金的最优化使用，避免外汇和本币联系的人为割裂。没有开放发达的货币市场，资本市场，资金市场的国际接轨，国际金融中心也就无法形成。

一个适应金融国际化要求的货币制度，也是发展金融中心的基本条件。例如香港国际金融中心的巩固和发展过程中，港元联系元和黄金脱钩，同时取消了对外汇和黄金的限制，使香港的外汇市场和黄金市场成为完全开放的国际性市场。

离岸金融市场则是当代国际金融市场的核心部分。香港、新加坡、东京作为国际金融中心崛起的历史表明，任何一个国家的国内金融市场要想发展成为一个国际金融中心都必须开拓和发展离岸金融业务，离岸金融市场的形成标志着一个真正意义的国际金融中心的确立。

(五)拥有一定规模的中高级金融人才和培训基地。

金融产业是人才密集型的产业,发展和巩固国际金融中心最关键的因素是人才的有无及多寡。一大批受过专门训练的国际金融人才是建立国际金融中心的首要条件。例如伦敦金融机构经纪人的经验丰富,技术熟练和精明能干是闻名世界的,特别是伦敦货币市场经纪人所起的作用及其才能更是独树一帜。又如香港本地对金融人才的需求殷切,政府及高等学府近来亦对培训金融人才不遗余力,并且香港就业自由,待遇优厚,因而许多外籍专家和专业人才亦愿意在港工作定居。这些人才资源,是香港国际金融中心形成与发展的重要条件。

(六)既宽松又严格的政策和法规体系

国际经验表明,金融中心的形成和发展过程,是政策引导和政策推进的过程,同时也是金融监管制度的完善过程。没有规范的监管也就没有真正的自由。金融的发展、需要在强化宏观控制的基础上创造宽松的金融环境,以宽松的政策和法规促成国际金融中心的形成和发展,同时又以严格的政策和法规体系规范金融业的行为,使之健康成长和运行。从主要国际金融中心形成过程看,都受到过政府宏观规划的优惠政策支持。例如,新加坡金融发展的模式是极具特色的,为发展中国家创立国际金融中心树立了典范。其基本特征是:在政府宏观规划和优惠政策支持下,利用国际有利环境和机遇,积极吸引外资银行扩大金融开放度与限制外资银行业务范围,保护民族金融和维持国内金融稳定并举,主动放松各种金融管制与强化金融监管共进,保证金融业健康有序的发展。伦敦作为国际金融中心能为英国经济带来好处,因而英国政府采取积极措施,推动金融市场发展和国际化,如取消外汇管制和信用控制,允许外国银行自由设置机构并给予税收优惠等。

国际金融中心需要有一个以法治为核心的管理体系,并向国际监管标准和惯例看齐。政府的职责在于提供一个良好的环境,使金融机构能自由发展,而不是直接介入,香港和新加坡都没有设立中央银行对金融业进行统一管理。港英政府采取“积极不干预”政策,通过立法、银监处和

银行公会实施监督严格管理。新加坡拥有一个强有力的金融管理局。我们可以从一篇当时主席的报告《中央银行与金融中心》中看出新加坡金融管理的指导思想:“目的是创造这样一种局面,即国际商业界确信他们的利益会得到法律的保护,尽管他们从管理和规则中获得的只是相对的自由,这种局面将会确保新加坡作为一个金融中心的发展和进步奠定在坚实的基础之上。”

由此可见,一套既宽松又严格、稳定的政策和法规体系,符合国际统一标准的监管体系,是国际金融中心形成的保障条件。

二、

上海曾是远东的金融中心。上海重建国际金融中心是我国金融发展和扩大对外开放的需要,也是把上海建成21世纪新型国际大都市的需要。相对来说,上海建立国际金融中心存在着许多优势:

(一)优越的经济地理位置

上海位于太平洋的西岸,是中国海岸线和长江的交汇点,上海扼长江黄金水道之咽喉,黄浦江两岸则具有天然良港之优势,越海过洋,能和世界各大洲的重要港口遥相呼应,出洋往返最为便利。1992年,上海港货物吞吐量达1.63亿吨,是世界上少有的亿吨级大港之一。上海目前虽受到水浅及长江的拦门沙等限制,但若与舟山港紧密合作,开发舟山港为转驳港,则上海成为国际贸易与航运中心的障碍可望消除。从世界时差看,上海恰好位于纽约和伦敦之间,可联结东京、新加坡和香港等国际金融中心,所以能延续全球的金融交易活动。

(二)较好的技术基础设施

上海的邮电通讯和交通条件近年来不断得到改善,并已初具规模。如1992年上海的电话容量已达到100万门。尤其是上海正通过浦东的开发与开放,逐步朝着现代化国际经济、金融、贸易中心所要求的市政建设、基础条件发展。上海正在建成全球性的四通八达的立体交通枢纽,包括24小时全天候服务的国际一流航空港、海港、高速公路、地铁、立体交叉公路设施:通过浦东的开发与开放,正逐步使上海拥有全套的与国际经

济、金融、贸易中心相匹配的商务办公楼群。上海金融机构近年来的电子化建设发展异常迅速,正朝着具有世界一流的现代化通讯系统和设备的卫星通讯网络,提供优质通讯服务的方向发展。

(三)近年来经济发展迅猛

上海近年来所取得的成就令人瞩目。1992年上海工业总产值、工业销售值和工业增加值三项主要指标都比上年增长了20%左右,创近27年来最高纪录。1993年,上海GNP已达1510亿元,增长率达14.9%,超出了亚洲四小龙经济起飞阶段平均8~10%的发展速度。从总体上讲,一个以商品流通资金流通和生产要素流通三方面构成的市场经济体系正在逐步形成。上海历来是全国经济中心,已具备的经济实力为其进一步成为国际性金融中心提供了必要的基础。

(四)以浦东开发为龙头的对外开放步伐日益加大,外向型经济发展迅猛

近年来,浦东开发开放力度不断加大,多种融资渠道逐步形成,上海日益向国际外向型经济城市发展。浦东新区国民经济持续高速增长。1993年,新区GNP达到164亿元,比上一年增长30%,高于全市平均水平15.1个百分点。新区出口达10亿美元超过原计划70%。与此同时,上海的外向型经济也取得了巨大成就,1993年上海外贸出口额达13.82亿美元,上海累计批准外资项目4000多个,实际吸收外资达51亿美元;1993年成为海外对华直接投资的热点。同时,大批上海企业跨国经营,投资领域相当广泛。上海在开发浦东过程中引进了20多家外资金融机构,随着浦东开发速度加快,政策的不断开放,正吸引越来越多的跨国银行和跨国公司进驻浦东。上海1993年新开设外资银行分行7家,外资银行累计已有28家,外资金融机构开设上海代表处59家,世界著名大银行美国花旗银行正式将其中国区总部从香港迁至上海。外国大银行和大公司的进入,将带来大量直接投资,也将带来一套现代金融管理体制和竞争机制,带动其他行业发展。

(五)新的金融格局正在形成,各类金融市场不断开拓并逐步形成体系

目前上海金融业内除已有的四大专业银行和4家综合性商业银行外,还有7家信托公司,5家证券公司,3家保险公司、81家信用社以及180多

个证券代理机构。适应社会主义市场经济的金融体制,上海正建立和完善以中央银行领导,国有商业银行为主体,各种金融机构分工协作的金融业体系;专业银行将实行政策性业务与商业性业务分开,向自主经营、自负盈亏,自求资金、自我约束和自我发展的商业银行转化。

1993年上海金融业呈现一派繁荣兴旺景象:金融秩序稳定,金融市场活跃,各项存款大幅增长,外汇汇率基本稳定,金融对外开放进一步扩大。具体反映在,上海已经形成了以资金拆借市场和股票市场为主体的金融市场体系,1993年上海证券交易所交易总额突破5000亿元,上市品种已达188个,股票123个,奠定了全国最大证券市场的地位,并逐步向国际金融市场迈进。上海现有10多家上市公司向境外发行人民币特种股票,上海的金融机构已多次成功地向国际金融市场上发行了外币债券。上海开放黄金市场的条件已经基本成熟,将建立一家黄金交易所,离岸金融市场将于1994年启动。这些都为上海建立国际金融中心奠定了坚实的基础。

(六)拥有众多的全国一流的国际金融人才

金融业是人才密集型的产业,未来的竞争主要在于人才的竞争,上海在这方面具有巨大的增长潜力。从全国来讲,上海的金融人才队伍最为整齐,这无疑为上海国际金融中心的建立和发展准备了较好的人才条件。初计,在下世纪初,上海的高级金融人才总数要达到8千至1万人,上海正通过国家计划培养和金融机构自我培养,以及组织出国深造和去国外金融机构实习的方式,培养一大批外语基础扎实,专业知识熟练,了解国际惯例,熟悉中国国情的高级金融人才。同时,外资银行的进入上海,也形成了一种国际竞争环境和学习环境,培养出了一批业务能手和国际金融人才。

(七)浦东开发和开放提供了较宽松的政策环境,一整套符合国际惯例的法律法规正在酝酿出台。

浦东开发及相应的优惠政策,是上海成为国际金融中心最有利的因素之一,若能选择适当时机,将浦东新区的优惠政策扩大到整个上海,则必将对上海建成国际金融中心形极大的推动作用。政策是第一推动力。规范化和行之有效的法

律和规章制度是金融市场良好运行保证。按照国际标准,我国正在酝酿和出台一套严密、公开、公平、稳定的各种金融法律,如银行法、证券法、抵押法、经纪人法、票据法等,与之相配套的服务体系如会计、审计、咨询等也正向国际接轨。

(八)国际环境将为上海建成国际金融中心提供良好的外部条件。虽然上海建成国际金融中心面临种种困难和竞争压力,但从战后世界金融发展的实际情况看,在同一地区同时存在几个相互竞争和互相补充的国际金融中心还是完全可能的。世界经济重心已向亚太地区转移。战后各国资本短缺与剩余并存的现象更加普遍,资本的跨国界融通成为经常性要求。尤其是亚太地区由于基础条件与发展起点的差异,使这个地区的经济互补性与合作前景更优于其它地区,上海位于太平洋西岸的中部,随着中国经济在亚太经济中地位的提高和亚太经济在世界经济中地位的提高,上海将会成为连结亚洲、美洲和欧洲经济的一个新的中心点和交汇点。从国际金融市场看,西方普遍的低利率也促使资金流向经济发展较快,前景广阔,利率较高的亚太地区。由于我国的对外开放政策作为一个基本国策将得以长期贯彻中

国作为一个有利可图的市场,始终对国际资本具有较大的吸引力,上海金融业的振兴以及浦东开发开放,也必将吸引越来越多的跨国银行和跨国公司到上海投资。

上述内外部的优势和条件为上海建立国际金融中心提供了可能性。

然而,以国际标准来看,上海重建国际金融中心仍有一些限制性因素:上海外汇市场尚十分幼稚,1994年4月的交易量仅52亿美元,是香港一天外汇交易总量的十分之一不到;作为金融市场组成部分的货币市场尚未真正成;离岸金融市场仍处在筹划阶段;真正意义上的黄金市场尚未问世;尤其是作为金融主体的各大专业银行远没有实现商业化,等等。

国际经验表明,国际金融中心形成和发展过程,是一个创造条件的过程,也是一个必要的政策引导和政策推动的过程。上海应该切实抓住有利的时机和条件,深化经济和金融体制改革,充分动用各项政策,因势利导,发挥各种优势,克服其本身的不足之处,促进国际金融中心功能的恢复和发展。

(责任编辑:刘昌运)

征 订 启 事

澳大利亚纵横1994年版(总第三期)现已出版,欲购者可向上海社会科学院世界经济研究所澳大利亚研究中心订购。

单价 4.80元(含邮费)、 地址:上海市淮海中路622弄7号

邮政编码: 200020 联系人: 段锡平、欧阳欢子 电话: 3271170×

2491