

华尔街时代: 纽约国际金融中心 演变及发展趋势分析

李清娟¹ Nan Chen²

(1. 上海市商务委员会, 上海 200125; 2. 格拉斯哥大学, 英国格拉斯哥市 G12 8QQ)

摘要: 纽约自“新阿姆斯特丹”伊始, 就成为美国的重要贸易海港, 并逐渐成为国家的经济支柱。除却地理因素, 政策因素和人文形态也是其重要的原因。100 多年来, 纽约的主导产业随着时代变迁, 从占尽天时地利而发展的制造业, 到如今引领全球的金融业。其中, 华尔街在城市的发展中扮演了重要的角色, 道琼斯指数揭示了美国政治和经济对金融业发展的影响。如今, 华尔街又一次面临着衰退和必然的变革, 然而华尔街在世界经济中的影响力仍然不可小觑。

关键词: 国际金融中心 华尔街 纽约

中图分类号: F830.9 **文献标识码:** A **文章编号:** 1005 - 1309(2013) 10 - 0099 - 007

华尔街是曼哈顿下城区的一条街, 作为美国的金融中心而闻名于世, 将纽约这个城市与金融业紧密地联系在一起。华尔街的道琼斯指数是美国经济的风向标, 也是世界经济的晴雨表。从世界历史发展的角度看, 人类的 20 世纪是美国领导世界的世纪, 美国对人类社会的发展做出了重大贡献: 从汽车的大宗生产到军用和民用飞机的使用、从化学药物和塑料制品的生产到计算机和网络的应用等, 影响了人类社会吃、住、行的各个方面。华尔街执世界金融之牛耳的根源, 与美国 20 世纪成长为世界最大经济体的发展历程密切相关。

一、纽约主导产业由制造业向金融业的演进

1626 年, 荷兰建立了以新阿姆斯特丹为中心的美洲殖民地, 将其作为一个重要的海上交易口岸, 用以和以欧洲人为主的商户进行皮草交易。1664 年, 新阿姆斯特丹被英国人占领。在英国的统治下, 贸易继续成为新阿姆斯特丹的主要经济活动。此地主要出口面包及面粉等食品, 并被改名为纽约(即新约克, 英国有约克郡)。

在纽约的经济史上, 在大部分时间内占主导位置的行业并不是金融业。在金融业主导纽约之前, 制造业是最为重要的行业。

作者简介: 李清娟: 经济学博士, 上海市商务委员会研究室副主任, 2012 年 5 月起在牛津大学和哥伦比亚大学担任访问学者。Nan Chen: 英国格拉斯哥大学学者。

美国内战始于1860年,其时纽约在美国经济中已经确立了主导地位,人口数量也占首位。截至1850年,纽约有43340人在制造业中就业,而商业领域就业人数为11360人。从就业人数的比较上已能看出行业之间的差距。而制造业的真正腾飞还是在内战之后。在19世纪后期纽约规划大规模移民蓝图,这意味着会有足够的人口满足不断扩大的劳动力需求。到1910年,纽约制造业就业人口占到了就业总人数的40%。

1930年代,纽约持续增长的制造业就业人数达到顶峰,有约100万人在制造业就业。但这个数字在大萧条和第二次世界大战后开始回落。在纽约的世界500强企业的数量也开始下滑。这种下滑是多项因素的结果,最主要的原因是随着铁路和公路运输的出现,致使运输成本下降,纽约水上运输的优势不再凸显。至1970年代,纽约制造业急速衰退,总体就业人数比1960年代末下降60万人之多。1970年代末,纽约制造业收缩的程度已经超出了其他行业的扩张。为了走出经济灰暗的岁月,纽约开始积极的经济转型,各种各样的“后工业”企业脱颖而出,如金融业、保险业、专业服务(律师、会计师、广告、业务顾问)、信息服务(出版、广播和其他媒体)、旅游和零售等。这些行业的从业者(白领)一般可以获得更高的薪水。由于城市增加了越来越多受过良好教育的劳动力,并且增加了面对面业务的需求,许多专业服务在这座城市迅速发展。

1980年代初,制造业的就业人数占纽约所有就业人数的17%;到1980年代末,这一比例又下降到11%;至2008年,这一比例又下降到3%。目前纽约已不再是全球最大的制造中心,也不再是美国最大的港口,这些称号已由洛杉矶取而代之。1980年代是美国经济的一个分水岭。在这10年间,金融服务首次在美国的历史上占到了比制造业更高的产出率。当时,里根政府出台了一系列政策,使金融行业直接或间接受益,包括美元贬值、减税、减少金融监管及兼并和收购的限制减少,这使得美国获得“自由市场”的美誉。与此同时,里根时期发生着一种文化价值观的转变,金钱和奢华变得比以往更容易被接受。

经济“金融化”的蔓延不只是金融公司的增加,还体现在公司的财务方法上——公司越来越依赖非金融企业的财务方法作为利润来源:从开发信贷子公司到依赖养老基金投资及其他财务储备。如通用汽车公司、贷款机构GMAC和纽约的华尔街。在各方交错作用下,美国的金融资本走在了时代前列。1980年代,在Gordon Gekko导演的电影《华尔街》名声大噪之后,华尔街成为一种文化象征。10年间,纽约金融部门的雇员从35人增至40万人。

由于经济发展方向变得清晰,纽约越来越需要自由融资作为经济的催化剂。1950年,金融职业在纽约的所有职业中占7%;到1990年,已增至12%。金融市场被看作是投资和获取利润的一个关键领域。在过去的20年中,金融一直是纽约经济的主营业务,金融业所创造的价值远大于其他行业,12%的就业获得了35%的收入,这正说明了消费需求和经济活动的关系。当证券和期货进入投资银行时,显示出一个更为鲜明的对比:5%的就业人口拥有工资总额的1/4。这些数据体现了纽约对金融业的依赖程度。金融服务业和专业服务业涵盖了薪酬较高的职业,到2008年,这两个行业的工资总额竟达到全市的54%。

二、纽约国际金融中心发展的动力源

市场和企业进行大宗金融服务活动集中在金融中心有两个主要原因:外部经济规模和外部范围经济。大量和更大范围的金融公司活动产生更多的创新环境,这可能会催生新的商业机会和需求,也会刺激竞争,这体现在高效率和价格战上。这些具有说服力的事实都会使客户选择把

他们的业务与企业投入到一个较大的金融中心。

金融企业成功的首要因素是信息,信息对于金融公司的竞争力来说是至关重要的。新的金融公司的建立首先考虑的是金融中心是否具有超强的信息流。最新鲜、高质量的信息历来是外部经济金融中心最显著的特点。虽然,当今的先进技术让人们几乎在任何地方都可以获取大量的信息,然而大宗金融服务公司将继续集中在金融中心,因为这里是最有效率和最富有创造性的地方,能够招收到操作业务熟练的高技能员工,并且可以随时进行业内交流。

不仅是华尔街,国际金融中心发展的动力源同样是持续增长的全球资本需求。随着始于1990年代的计算机及网络的广泛应用,跨国公司开始全球生产布局和资源配置,导致国际资本流动加快。从图1可以看出,FDI(Foreign Direct Investment)从1995—2011年增长了近3倍多,其中金融危机发生前的2007年,FDI峰值达到了近2万亿美元。

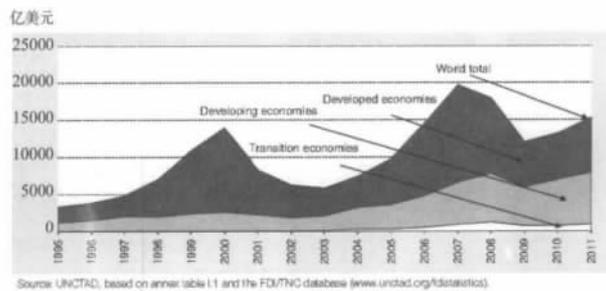


图1 外国直接投资流入(美元,1995-2011年)

资料来源:世界投资报告2012,P3。

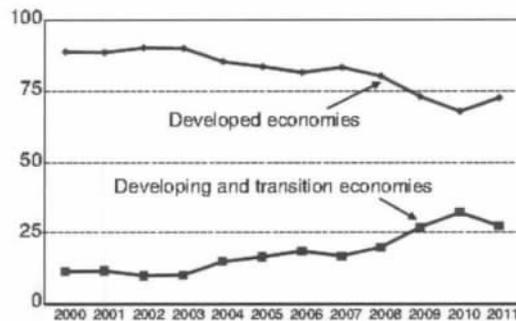


图2 外国直接投资流出股份(% ,2000—2011年)

资料来源:世界投资报告2012,P4。

从图2可以看出,发展中国家在FDI的比重持续增长,由2000年的10%上升到25%以上,而且还在持续上升阶段,发展中国家国际资本流动量的增加,是这些地区国际金融业发展的持续动力。如上海等区域性金融中心的地位和作用在逐步增强,近几年在国际金融中心城市排名也随之迅速上升。国际金融中心正在呈现出多中心的格局,特别是国际化大都市对于世界经济高密度办公CBD区域的联接仍处在快速发展阶段,如英国的金融业从伦敦金融城向金丝雀码头、纽约华尔街地区金融功能从下城向中城、上海陆家嘴金融贸易区向世博园区的扩展等。在全球范围内,中国即将成为世界最大的FDI投资国。随着人民币国际化进程的加快,上海建设国际金融中心将迎来难得的历史机遇。

三、纽约道琼斯指数体现美国百年工业发展

从1896年开始,道琼斯工业指数描述着纽约金融业的进展。到19世纪末,股市已经成为美国经济的一个重要特征。事实上,股票价格的跌宕起伏不仅是借款人、投资者和证券市场工作者所关注的对象,也是一个民族经济健康和活力的指标。

一百多年的美国工业历史或者能体现在1896—2002年的6组数据里。每一个大事件都会影响道琼斯指数的运动趋势。

1896—1929年有7个大事件(见图3),即:美国钢铁公司——第一个10亿美元公司诞生、普约听证会的召开、美联储成立、纽约证券交易所休盘4个月、美国开始基金战争、共同基金建立和股市暴跌。

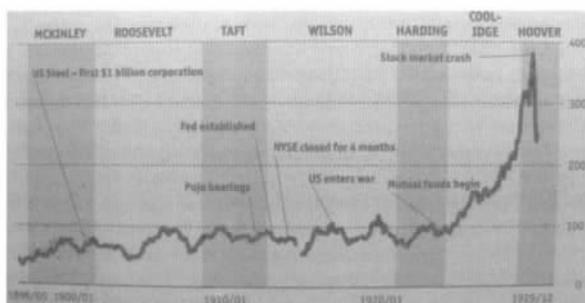


图3 道琼斯工业平均指数,1896—1929年

资料来源:华尔街经济学家协会简介图书有限公司,2002年,理查德·罗伯茨简介图书有限公司出版。

1928—1953年,有6个大事件(见图4),分别为:大萧条开始、佩科拉听证会召开、“格拉斯—斯蒂格法”实施、美国证券交易委员会成立、美国进入第二次世界大战和朝鲜战争开始。

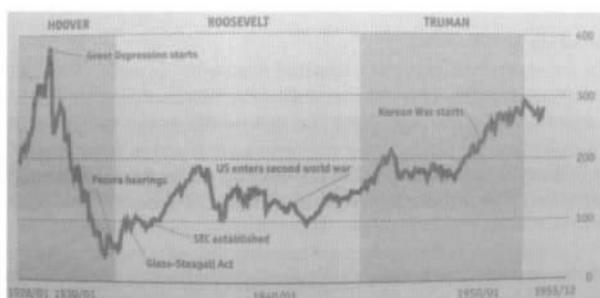


图4 道琼斯工业平均指数,1928—1953年

资料来源:华尔街经济学家协会简介图书有限公司,2002年,理查德·罗伯茨简介图书有限公司出版。

1952—1973年有4个大事件发生(见图5),它们是:利息均衡税法的实施、肯尼迪被暗杀、越南战争开始、纳斯达克结束于布雷顿森林体系的建立和货币市场共同基金的推出。

1972—1982年,发生了5个大事件(见图6),分别为:芝加哥期权交易所成立致油价飞涨、固定佣金废除、越南战争结束、第二次石油价格冲击和不发达国家债务危机开始。

1981—1992年,有6个大事件(见图7),分别为:垃圾债券市场开始、S&C危机开始、博斯基

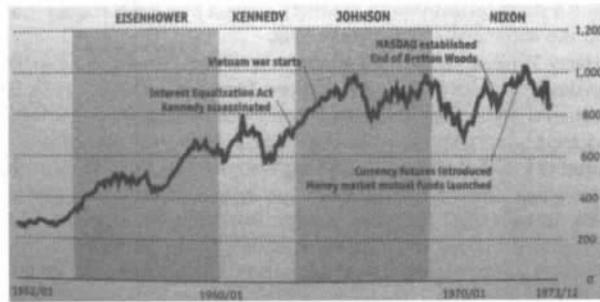


图5 道琼斯工业平均指数,1952—1973年

资料来源:华尔街经济学家协会简介图书有限公司,2002年,理查德·罗伯茨简介图书有限公司出版。

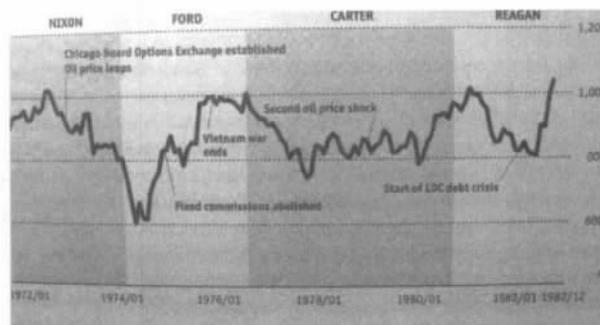


图6 道琼斯工业平均指数,1972—1982年

资料来源:华尔街经济学家协会简介图书有限公司,2002年,理查德·罗伯茨简介图书有限公司出版。

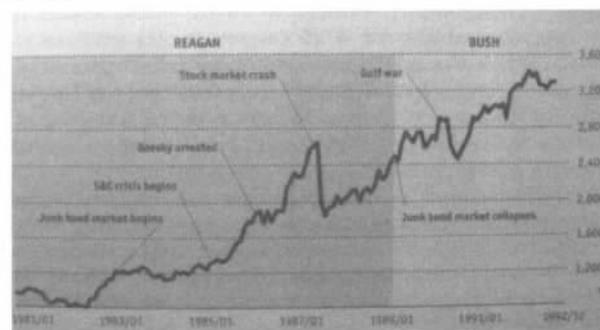


图7 道琼斯工业平均指数,1981—1992

资料来源:华尔街经济学家协会简介图书有限公司,2002年,理查德·罗伯茨简介图书有限公司出版。

被捕、股市暴跌、垃圾债券市场崩溃以及海湾战争爆发。

1991—2002年,有5件事影响到道琼斯指数(见图8),分别为:科技股热潮迸发、花旗集团和旅行者合并、Deutsche 银行收购美国信孚银行、世贸中心受袭以及萨班斯——奥克斯利法案实施。

至2008年,信贷紧缩使金融危机爆发以至全球经济衰退,其影响从美国住房市场扩散到西方金融市场,并在年底蔓延到大多数国家和国际经济领域。华尔街自然受到牵连:金融危机前,纽约金融服务业共雇用约47万人,至2010年1月,就业率下降至最低点,出现11%的跌幅,失去约5万个就业岗位。而这些工作岗位都集中在华尔街。

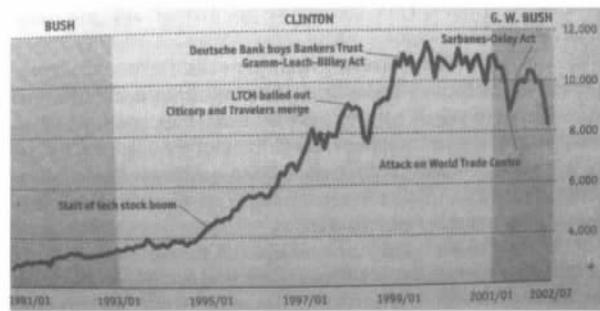


图8 道琼斯工业平均指数,1991—2002年

资料来源:华尔街经济学家协会简介图书有限公司,2002年,理查德·罗伯茨简介图书有限公司出版。

四、华尔街国际金融中心的未来

2011年7月,纽约市召开“未来的纽约”发布会。市长布罗姆博格指出,老化的基础设施和太过依赖于华尔街的经济都是纽约发展的桎梏。因此,纽约政府制定了5个行政区多元化战略,不仅包括金融,也涵盖了影视、生物科技、时尚、艺术文化、旅游、现代制造业和小型企业。同时,加强高等学府在城市建设中的技术支持和应用,以带动城市可持续发展。

2013年,美国就业数据显示,失业率降至近5年的低点,但就业增长弱于预期,且平均工资出现9个月以来的首次下降。2013年初,哥伦比亚大学教授罗伯特·里伯曼在《外交事务》杂志上撰文称,“美国经济似乎正在走向崩溃”。8月初,标准普尔公司(S&P)下调美国信用评级,股市单天下跌513点,经济陷入二次衰退。

纽约正面临着严峻的挑战。其金融服务部门和相关的卫生服务部门显示出不堪一击的迹象。但同时,纽约仍有着巨大的传统资源财富可以借鉴。纽约拥有以媒体、艺术、时尚、科技和金融为驱动力的多样化经济,以及各种劳动力,以其开放性和多样性稳居全球城市排名的前列,仍然是世界上从事商业最具吸引力的地方。正如纽约市长所言,保持全球竞争力的关键在于一个城市是否拥有从世界各个角落吸引最好和最聪明的人才的能力。“最有创意的人才愿意生活在一个个人自由得到保护、崇尚多样化、并提供丰富多样的文化机会的地方”。一个大经济体甚至能够在国家衰落后很长时间保持其影响力。正如Youseff Cassis在其重要著作《Capitals of Capital》中所述,伦敦在大英帝国没落后仍在世界城市中保持领先的影响力就是最好的案例。

华尔街每10年经历一个跌宕起伏的周期,如:1970年代末期结束了为期10年的不景气;1980年代末在收购和杠杆并购逐步萎缩后欣欣向荣;1990年代末迎来互联网发展的高潮。如今,华尔街正逐渐走出几年前次贷危机的阴影,以新的面貌重新领跑世界经济。华尔街实际上是一个财富组合,而变革只是发展的前奏,摩根斯坦利等超级大公司正进入越来越多的市场,并通过自由兑换资本账户来操控市场,成为最终贷款人,在顶端控制整个系统。总部设在华盛顿的国际货币基金组织和世界银行在全球金融体系中的作用持续得到加强,这也将促使华尔街在未来的世界经济中继续发挥举足轻重的作用。□

参考文献:

- [1] The American Century, A history of the united states since the 1890s, fifth edition, Walter Lafeber, Richard Po-

- lenberg, Nancy Woloch. The McGraw – Hill Companies, Inc, 1988.
- [2] New York, The Politics of Urban Regional Development, Michael N. Danielson and Jameson W. Doig, university of California press Berkeley Los Angeles London, 2009.
- [3] Wall Street, Richard Roberts, the economist in association with profile books Ltd, Published by Profile Books Ltd. 2002.
- [4] New York City' s Economy: More than Wall Street? Sean Collins, 2012.
- [5] Allen F. , Capie F. , Fohlin C. , Miyajima H. , Sylla R. , Wood G. , and Yafeh Y. (2010) . How Important Historically Were Financial Systems for Growth in the U. K. , U. S. , Germany, and Japan? The World Bank Project on Financial Structure.
- [6] Wright R. and Cowen D. (2009) . Alexander Hamilton, Central Banker: Crisis Management during the U. S. Financial Panic of 1792. Business History Review 83, 61 – 86.
- [7] Douglas A. I. (2004) . The Aftermath of Hamilton' s “Report on Manufactures” . The Journal of Economic History, 64 (3) , 800 – 821.
- [8] Lind M. (1994) . Hamilton' s Legacy. The Wilson Quarterly, 18 (3) , 40 – 52.
- [9] Swanson D. F. and Trout A. P. (1991) . Alexander Hamilton' s Economic Policies After Two Centuries. New York History, 72 (3) , 284 – 297.
- [10] Chernow R. Review by: Russell W. M. (2004) . Published Alexander Hamilton and the American Founders Alexander Hamilton. Foreign Affairs, 83 (4) , 133 – 135.
- [11] WallStreet, http://en.wikipedia.org/wiki/Wall_Street#Wall_Street.27s_importance
- [12] Patrick Jenkins and Daniel Sch? fer, New York is a tall order for Europeans, <http://www.ft.com/intl/cms/s/2/235932d2-0888-11e2-b37e-00144feabdc0.html#ixzz2bNBMug4s>

责任编辑: 陈 恭

Wall Street Era: Analysis on the Evolution and Development Tendency of New York International Financial Center

Li Qingjuan Nan Chen

Abstract: Since “the New Amsterdam” ,New York has been an important trade harbor for the USA and gradually becomes the pillar of economy for the whole country. Besides geographical factors , the policy factors and the humanistic spirit are the important reasons for the rise of New York. In more than 100 years ,the leading industries of New York have been changing all the time ,following the changes of times from manufacturing industry which depends on its advantages to finance which now is the leader worldwide. The Wall Street seizes the opportunity to develop itself ,and plays an important role in the development of city. After more than a century of development and growth ,the Dow Jones index representing the American history , reveal the effect of American politics and economy on the development of the financial industry. Nowadays , Wall Street once again faced with a recession and the inevitable change but its influence in the world economy still cannot be neglected.

Keywords: International financial center; Wall Street; New York