

虽然欧债危机对法兰克福金融中心的地位有所影响，但随着希腊局势重归平稳，欧元区经济持续复苏，其国际影响力将逐步回升

欧元区金融中心法兰克福

苟天昱

第二次世界大战后，法兰克福经过半个多世纪的发展，从古老的德国金融中心逐渐转变为充满活力的欧元区金融中心。虽然次贷危机和欧债危机对欧元区的经济金融造成了巨大冲击，法兰克福在银行数量、股票和债券交易等指标的排名仍保持全球领先。根据Z/Yen智库“全球金融中心指数”（GFCI）从专业人才、商业环境、市场准入、基础设施、综合竞争力五大指标的评价：欧债危机前，法兰克福在全球金融中心的排名总体相对稳定，一直在第六名左右；但危机后，法兰克福的名次明显下降，开始落后于芝加哥、东京和日内瓦。

历史悠久的欧洲金融中心

法兰克福成为金融中心，是历史、经济、政治、地理等因素共同决定的。早在中世纪，法兰克福就因地理位置优越，交通便利而成为欧洲重要的贸易枢纽和金融中心。1200年左右，法兰克福设立了神圣罗马帝国铸币厂。1402年，法兰克福第一家银行“Wessel”开始为往来商旅提供货币兑换服务。1585年，法兰克福交易所（法兰克福证券交易所前身）成立。18~19世纪，法兰克福的银行数量逐渐增加。从1876年德意志第二帝国在柏林建立央行到第二次世界大战结束，柏林一度取代法兰克福成为德国金融中心。第二次世界大战后，法兰克福再次迅速崛起，成为了德国乃至欧元区的金融中心，这段时期的发展轨迹大致可分

为四个阶段。

1945~1958年：西德国央行落户法兰克福

由于法兰克福位于西德中部，拥有庞大的机场，且是驻德美军总部所在地，美国遂将西德国央行设在法兰克福。当时的支付系统在很大程度上依赖纸质信息交换，各银行与央行之间的信息往来也需依靠信使传送，遂使众多大银行选择将总部设在交通便利的法兰克福。

1958~1973年：确立国内金融中心地位

1958年，欧洲经济共同体（欧盟前身）成立，西德政府宣布马克可自由兑换，西德资本市场开始逐步国际化，法兰克福证券交易所以迅速发展。20世纪60年代初，大部分总部位于德国其他城市的银行都在法兰克福设立办公室或并购位于法兰克福的银行，以便更好地参与法兰克福证券交易所的交易。尽管50年代初法兰克福、柏林、杜塞尔多夫、汉堡和慕尼黑等城市都建立了外汇交易市场，但在六七十年代西德马克面临升值压力期间，西德国央行仅在法兰克福干预货币市场，此举进一步增加了法兰克福作为金融中心的吸引力。

1973~1998年：发展为国际金融中心

布雷顿森林体系崩溃后，“石油美元”导致国际流动性迅速增加，银行的跨国发展势头迅猛。众多外资银行进军法兰克福，参与法兰克福证券交易所交易。当时法兰克福的外资银行数量占西德外资银行的三分之二，到20世纪末一直保持这一比例。法兰克福的国际金融

中心地位由此确立。

1998年至今：成为欧元区金融中心

1998年7月，欧洲中央银行在法兰克福成立，法兰克福从此成为欧元区货币政策决策中心。特别是2010年欧债危机以来，欧洲央行在应对危机、捍卫欧元方面的作用愈发突出，一举一动都成为市场焦点。2014年，欧洲央行开始行使银行业监管职能，进一步巩固了法兰克福的欧元区金融中心地位。大量国际金融机构围绕欧德两大央行和联邦金融管理局（BaFin），在法兰克福新设或扩大原有机构规模，以便获得最新的金融政策信息。

法律监管框架

长期以来，银行在德国金融体系中占据主导地位，发达的银行业也是法兰克福作为金融中心的主要特点之一。负责对银行实施监管的德国央行和BaFin并不直接干预业务，而是制定监管框架，确保银行体系的有效性和稳定性。BaFin主要负责对单个金融机构的监管，尤其是对银行执行法令和法规的情况进行监管和查处；德国央行主要对银行进行日常监督，评估金融报告和审计报告，开展现场检查与评定，了解机构的业务运营和风险管理，监管宏观金融市场和维护金融稳定。BaFin在金融法规的实施和监督上与德国央行密切合作，而德国央行也注意配合BaFin和德国财政部颁布的各项方针。相互合作使BaFin和德国央行的现有资源和各自专长在监管过程中能够

表1 2014年主要证券交易所股票融资与交易情况

单位：十亿美元

	股票市值		年交易量		上市公司数量	
	金额	排名	金额	排名	数量	排名
纽约泛欧交易所（美）	19351	1	15868	1	2466	7
纳斯达克OMX	6979	2	12237	3	2782	5
东京证券交易所	4378	3	5444	6	3470	3
伦敦证券交易所	4013	4	3216	7	2752	6
上海证券交易所	3933	5	6085	4	995	14
纽约泛欧交易所（欧）	3319	6	1952	9	1055	13
香港证券交易所	3233	7	1521	10	1752	10
多伦多股票交易所	2094	8	1408	12	3761	2
深圳证券交易所	2072	9	5941	5	1618	12
德意志交易所集团	1739	10	1470	11	670	21

资料来源：世界交易所联盟（World Federation of Exchanges）。

表2 2014年主要证券交易所债券融资与交易情况

	上市债券数量		年筹资额 （十亿美元）		年交易量（千笔）	
	数量	排名	金额	排名	数量	排名
卢森堡证券交易所	26251	1	1274	1	9	31
德意志交易所集团	25334	2	426	5	608	10
爱尔兰证券交易所	25040	3	19	22	60	26
伦敦证券交易所	17835	4	702	2	5206	5
韩国证券交易所	11850	5	529	3	5302	4
纳斯达克OMX Nordic	7789	6	51	13	136	22
印度国家交易所	6317	7	467	4	262	20
纽约泛欧交易所（欧）	4551	8	NA	—	579	11
印度BSE交易所	4549	9	32	17	421	17
维也纳交易所	3227	10	74	10	7	32

资料来源：世界交易所联盟（World Federation of Exchanges）。

表3 2014年主要证券交易所投资基金与交易情况

	投资基金数量		年交易额 （十亿美元）		年交易量（千笔）	
	数量	排名	金额	排名	数量	排名
爱尔兰交易所	7367	1	0	38	0	36
卢森堡证券交易所	6613	2	0.007	31	0.1	33
印度国家股票交易所	3833	3	0.2	23	203	18
西班牙BME交易所	3271	4	0	38	0	36
德意志交易所集团	3097	5	4	11	206	17
墨西哥证券交易所	640	6	1.3	17	923	12
纽约泛欧交易所（美）	468	7	61	4	14371	3
纳斯达克OMX Nordic	430	8	45	5	2021	5
深圳证券交易所	302	9	108	2	26298	2
莫斯科证券交易所	252	10	1.7	15	30	22
纽约泛欧交易所（欧）	192	11	13	6	188	19

资料来源：世界交易所联盟（World Federation of Exchanges）。

得到有效配置。

2014年9月4日，根据欧盟银行业单一监管机制（SSM）的相关规定，欧洲央行于当年11月4日开始直接监管区内120家系统重要性信贷机构和集团，其中21家为德国银行。其余非系统重要性信贷机构和集团仍由欧洲央行委托各成员国监管机构进行监管。但为确保监管标准统一实施，欧洲央行有权在任何时候对非重要性机构实施直接监管。

交易规模

从银行（特别是外资银行）的数量看，法兰克福一直处于前列。截至2015年6月，法兰克福共有商业银行273家，其中外资银行141家，金融从业人员近6.3万人，约为法兰克福当地人口的十分之一。

从股票上市和交易情况看，法兰克福在欧洲大陆相对领先（见表1）。截至2014年12月，德意志交易所集团上市公司670家，其中国内公司595家，国外公司75家；股票市值1.74万亿美元，全球排名第10位，在欧洲仅次于纽约泛欧交易所（欧洲）和伦敦交易所；

2014年交易量1.47万亿美元，全球排名第11位。

债券市场方面，法兰克福全球排名靠前。2014年，德意志交易所集团上市债券25334只，全球排名第2位；年筹资额4260亿美元，全球排名第5位；年交易量60.8万笔，全球排名第10位（见表2）。

投资基金方面，法兰克福数量领先，但交易量和交易额排名不够靠前。2014年，德意志交易所集团投资基金3097只，全球排名第5位；年交易量20.6万笔，全球排名第17位；年交易额40亿美元，全球排名第11位（见表3）。

法兰克福作为国际金融中心的比较优势

与欧洲其他金融中心相比，银行业一直是法兰克福金融中心的重点行业，股票、债券等资本市场发展相对靠前。综合来看，法兰克福作为金融中心的优势主要体现在以下几方面。一是信息优势，法兰克福作为欧洲央行决策中心和德国金融业监管中心，吸引了大量国内外金融机构前来开展业务。二是地理、交通、通讯优势，法兰克福地理位置优越，交通便利，是欧洲重要的交通枢纽，其机场欧洲大陆最繁忙的机场之一，良好的通讯基础设施为金融中心的发展提供了便利。三是经济优势，法兰克福地区每年GDP超过500亿欧元，人均GDP达8.4万欧元，是德国最具经济实力的城市之一，稳健的经济为金融中心的发展提供了有力的依托。四是人才优势。法兰克福地区各高校为金融行业培养了大量人才，高校和机构间形成了良好互动。■

作者单位：中国人民银行驻法兰克福代表处

（责任编辑 张 林）