

伦敦金融中心发展对上海金融中心建设的启示

王保庆

(运城学院 经济管理系,山西 运城 044000)

摘 要:近三十年来,中国国内经济发展稳步前进,一些中心城市渐渐有演变为金融中心的可能,以上海为代表的中国金融中心与伦敦等成熟的国外金融中心相比还是存在较大差距的。通过对伦敦金融中心的形成、成长与蜕变的原因进行分析,结合上海金融中心的发展现状,针对上海金融中心发展过程中存在的问题,提出了扩大开放金融市场、发展科技教育的建议,以促进我国上海金融中心更好的发展。

关键词:伦敦;上海;金融中心

中图分类号:F832

文献标志码:A

文章编号:1674-5248(2016)06-0041-06

一、引言

当今世界,大国发展经济离不开金融中心的支撑,所以金融中心从某种意义上说,也是世界经济的中心。在当前金融证券化程度逐渐加深的情况下,金融竞争自然成为各个国家在政治、经济等方面竞争的战略制高点。金融中心的建设也成为各国发展经济的重要桥头堡。为了推动国内金融业的发展,增强金融产业的竞争优势,各国都在积极探索各种有效的途径。

由于我国社会主义市场经济体制已初步建立,一些中心城市以建成金融中心为目标。比如上海,约在 20 世纪 30 年代初期,已成为旧中国最大的金融中心。上海金融中心的建设是中国改革开放诸多战略目标中极为重要的一环。一个较完善的市场体系虽已初步建立,但离建成一个可以完全市场化运作的金融市场仍有很大的差距,还需要借鉴国外金融中心的发展经验。

而伦敦金融市场作为世界上历史最悠久的国际金融中心,其金融业态最早是由 16 世纪的外殖民贸易扩张带动的,第一次世界大战前夕伦敦确立了国际金融中心,但其作为国际金融中心的

地位在两次世界大战及数次金融危机中持续地走向衰弱。然而欧洲美元市场的推广和“大爆炸”改革的实施为其发展提供了机会。不可否认的是,伦敦金融中心形成的漫漫长路以及在如此漫长的岁月中如何突破荆棘成长壮大对我国上海金融中心的发展有着重大的启示与借鉴意义。

二、金融心理论的文献研究

1995 年弗朗索瓦·佩鲁克斯提出增长极理论,这是金融心理论的雏形。1974 年金克伯格提出金融机构的集聚效应。^[1]1978 年 Dufey 和 Giddy 将金融中心分成了传统的金融中心、金融中心和离岸金融中心这三类。^[2]在八十年代,金融中心相关理论仍继续发展。

然而在我国金融中心的理论稍迟于国外,最有突出影响力的是饶余庆教授提出的金融中心有三种分类方法。此外,张凤超(2005)分析了中国城市的金融水平,使城市涵盖金融级别类型如:金融支点、金融增长极和金融中心,并且比较了三个层次的城市金融辐射力与凝聚力。^[3]贺英(2011)提出建立区域性的金融中心,使其能够影响周边的地区,带动经济和金融业的长足发展。^[4]余秀荣

收稿日期:2016-09-10

基金项目:运城学院校级课题项目“金融集聚与区域经济发展—国际经验研究”(JC-2011006)

作者简介:王保庆(1979—),男,山西晋中人。讲师,博士,主要从事金融发展研究。

(2011)通过对我国现金融中心的状况研究得出我国区域金融中心与自然垄断的内在结构有很大的关联,并对区域性金融中心的未来发展做出了美好的设想。^[5]毕海霞(2013)提出完善香港离岸金融中心建设应当大力推动人民币国际化,完善人民币债券市场的利率形成机制及债券评级机制。^[6]王保庆(2013)提出金融中心的演进规律应当从需求引致为基础的供给主导型、渐进式特征、路径依赖特征等方面着重研究,文中对中国金融中心的未来发展格局进行了预测,提出政府参与、多重博弈,多中心的格局设想。^[7]

三、伦敦金融中心的发展历程

(一) 伦敦金融中心的形成和发展

作为第一个崛起的工业化国家,英国在十五至十六世纪的“圈地运动”,为其原始积累和工业化的发展奠定了基础。经过近百年的原始积累后,英国开始走向称霸全球之路,在击败西班牙舰队这个标志性的事件后英国成为真正的海上霸主。十六到十七世纪的英国疯狂的对外扩张并通过不流血的“光荣革命”终结了英国的封建君主制度,开创了君主立宪的先河。这些因素都促进英国开始了第一次工业革命。

1. 第一次工业革命的推动

工业革命最早是在英国开始的。从18世纪40年代开始,将近持续了150年左右。工业革命从英国开始有其必然性,它厚重的经济基础和上层建筑成为本国工业革命发展的基石。兴起的原因有以下几点:

(1)通过十七世纪的资产阶级革命,英国由封建君主专制制度转变为君主立宪体制,为资产阶级统治国家开创了先河。资产阶级作为领导者利用国家权利加速推进了资本主义的发展,促进了工业革命各种先决条件的快速形成。

(2)资产阶级通过对国外进行大规模地扩张和“重商主义”政策的国内实施,积累了大量发展工业革命所需要的资本;圈地运动使农民失去土地,成为自由劳动力,为资本主义的发展提供人力基础。

(3)大力发展车间手工业,培养了大量熟练的技术工人,为发明和使用机械提供了人员;由牛顿的万有引力定律作为机器生产的理论基础。

快速发展的工场手工业提供了大量的产量,但仍然无法满足不断扩大的市场需求。于是,工业革命的发展呼之欲出。

工业革命最早出现于棉纺织工业中,第一次工业革命始于1765年“珍妮纺纱机”的发明,其手工业中引起了发明机器、进行技术创新的热潮,由此拉开了工业革命的序幕。不久,这种浪潮波及到冶金等工业部门,也都开始生产机器。英国全盛时期的工业产品产量如棉纺织品、煤炭、钢铁、造船等,居世界第一。

由于各个行业都开始大量普及机器的使用,原始的动力已无法满足社会的需要。从而促进了1785年改良型蒸汽机的出现,为工厂工业提供了更方便的动力,加速了整个工业化的进程。人类社会由此进入“蒸汽时代”。

大约在1840年,英国的传统手工业已基本被机械化生产所替代,基本完成了工业革命。英国也成为世界经济和贸易的中心。

2. 危机和战争的双重打击

十九世纪下半叶,世界格局发生改变,帝国主义开始崛起,英国不再是世界工厂的霸主。二十世纪初,世界列强争霸,大肆对殖民地进行掠夺,英国对殖民地的控制也削弱了很多,美国势力的渗入给英国带来了重大的损害,大幅度地降低了它在世界金融中心的地位。战后第一次经济危机的爆发,以极快的速度覆盖了资本主义世界,发展至世界级别的经济危机。在危机期间,56个国家货币价值下跌,世界贸易的崩溃总值减少了三分之二,工业生产大幅下降,与1929年相比较而言,英国下降了20%,失业人数达到了历史新高,仅在1933年英国失业人口就已达400万。外来的冲击震荡使英国国内原本尚未恢复的经济矛盾更加尖锐了。衰落的原因有以下几点:

(1)传统工业长期的主导地位使新型产业无法更好的发展。产业布局的不合理,农业仍是英国最大的行业,因此在第二次工业革命新的技术革命中英国并没有及时的更新技术装备,已经形成固定产业规模的英国在经济结构上的调整相对于其他国家难度更大。

(2)人才的外流。英国王室仍保留着深层的封建社会思想,社会相对保守,在技术创新和管理方面存在很多刚性、惰性的倾向。作为结果,大量

的英国人口向外流动,人口的增长也减慢许多。

(3)教育、健康水平的落后。由于英国迅速完成了工业革命,不可忽略的是对工人阶级的压榨以及过度大规模的生产所造成的环境污染,严重影响了整个社会人口的健康水平。对童工的大量使用意味着下层阶级的人民并不能接受正规的教育,从而整个社会的教育水平都被拉低。这一切都远远落后于美德。

(4)对外依赖程度太高。大量殖民地的丧失,一战前,英国投资几乎占全世界总投资的一半,但大多都在国外。资金的不断外流制约了国内生产资金和技术的革新。

危机带给英国经济的有:1)企业和工厂相继倒闭,经济受到严重影响,社会生产出现反向现象,工人大量失业,人民的生命失去了最基本的安全。2)金融萎缩,导致大量财富缩水,民众遭受严重损失。3)社会局势混乱政治动荡,从而引起了民众的信任危机。4)贫富差距的急剧增大。

英国经济从二战结束到20世纪50年代是一个由深受重创走向和平发展的历史时期。经济时常倒退,起伏波动,有用“英国病”的说法来形容当时的情形。而在1967年发生的英镑危机完全激化了“英国病”,此时的英国经济基本上是停滞的,经济增长速度不仅缓慢,而且在有些年甚至是负值。人民失业率升高,通货膨胀严重。而这一疾病将近持续了五十多年,对英国经济的打击是相当严重的。

3. 伦敦金融中心的重新崛起

在之前的时期内,英国老牌帝国的地位已不复存在,纽约毫无悬念地成为了世界第一金融中心。世界竞争激烈,然而英国伦敦金融中心就在这样的环境下东山再起。

(1)1950—1960年,英国伦敦将欧洲美元视为希望,严禁银行向第三方交易贷款英镑,用以在英镑的危机中控制贸易逆差。这也就使英国银行吸收了更多为避免“账外资产”被曝光而被转存于此的美元。伦敦从此成为了欧洲美元的清算中心,一直到今天还是全球第一的综合性离岸金融中心。

(2)这一位置在20世纪80年代由撒切尔夫人发动的政府领导伦敦金融业政策变革——“金融大爆炸”的成功中又一次被奠定。其核心内容

是金融服务贸易自由化,正如同撒切尔革命引发了一场全球性的市场改革一样,伦敦金融城的大爆炸引发了一场全球性的金融自由化。1997年第二次金融大爆炸,改革金融监管体制,冲破了传统保守的监管框架,使金融机构的发展更加自由化。众多贸易与资金来到英国的原因必须算上自由开放的市场环境和合理有效的监管基础,这些很大程度上是由两次的大爆炸而来的。至2005年,伦敦的资产有2.30亿美元,在全球资产中的比例约22%。

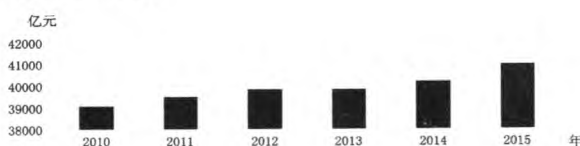


图1 2010—2015年伦敦贸易经济数额

由图1可以看出,自成功改革后经济保持稳定并持上升趋势。

日本此后也效仿英国采取了类似的措施,2001年在提高金融市场的自由化,被其为“Tokyo Big Bang”。伦敦金融中心的发展历程对于世界各国都很有借鉴与研究价值,当然,也包括中国。

(二) 伦敦金融中心发展的特点

在十九世纪前,伦敦就已成为国际上有影响力的金融中心。二战后,由于欧洲美元的发展再加上其自身的发展,采取了许多创新的手段,摆脱了困境的沼泽重新成为现代国际金融中心,继续保持“金融资本”的地位及其特点如下:

(1)银行业在金融业的主导地位。外资银行共计486家,50%以上的银行资产都是由外国银行管理,仍是世界著名的银行中心。

(2)保险业的领先。伦敦的保险业在全球都有着不可撼动的地位,在伦敦也举足轻重,“劳合社”便是于此而来。伦敦保险市场毫无疑问在全球保险业中有着独特的地位,它是全球最重要的、事实上也是惟一的真正的交易中心。伦敦市场最特别的地方就在于市场与参与者的紧密联系,也是伦敦保险市场最重要的竞争优势。

(3)强大的证券交易所。伦敦证券交易所作为全球最具国际化的金融中心,伦敦不仅是欧洲债券和外汇交易领域的全球领先者,并凭借优越的地理位置和规模,为各公司和投资者提供了最理想的道路,并且和国际最强的股票市场合作运

作,其对外国股票的交易量远超出其它任何证券交易所。

(4)频繁的外汇交易。最早的全球市场便是伦敦,也是重要的外汇市场。有超过 250 家指定运营商,外国银行机构参与外汇有 600 多家。自 1979 年以来,英国政府直接取消对外汇管制,伦敦的外汇市场自由化程度大幅提高,外汇交易量呈上升趋势大幅增长,其突出的特点有超高的交易效率、众多的货币种类、发达的交易设施以及拥有经验丰富的专业人才。

(5)四通八达的国际运输体系。英国航空公司成立于 1924 年,其全球航班网络相当强大,足以覆盖七十五个国家的一百五十多个目的地,是全球最大的国际航空公司之一。2010 年,希思罗国际机场可以处理比世界上任何机场都多的国际运输量。

四、上海金融中心的发展

(一)我国金融中心发展的现状

近年来,金融中心的发展引起了市场的高度关注,大多数国家对金融中心的发展进程给予了很大的关注度,金融中心的发展为国家经济和社会做出了巨大的贡献。改革开放以来我国经济的迅速发展,使得金融中心的建设有了质的飞跃,政府的正确引导对金融业的发展起到了必不可少的作用。在过去的十年里,我国有约 20 多个大、中型城市明确提出要发展成国际、国家、区域金融中心,而且以发展成金融中心为目标的城市也超过了 40 个,逐渐形成了环渤海经济区域、长三角经济区域、珠三角经济区域等经济区域。目前以纽约、伦敦为代表的金融中心在国际金融市场上已站稳了脚步,在我国也逐渐形成了一种“香港—上海—北京—其他城市”金融圈发展的新模式。

在我国,与北京的政治文化中心相比,上海更侧重于经济的建设,因此将上海定义为金融中心更为合适。早在 20 世纪 30 年代初期,上海就在亚洲金融中心起着重要的作用,当时的上海金融机构非常密集,社会资本大量的涌向上海,国际贸易数额递增,这些因素使得上海成为当时中国的金融发展中心。如今,上海的金融体系愈发成熟,并且由于政府不断丰富其自身城市的功能。上海各个产业的技术等级也有了明显的提高。然而目

前,由于上海金融行业的发展仍不够完善,与一些发达国家的金融中心相比还是存在着比较大的差距,所以在对我国上海金融中心的建设过程当中还存在着很多难以解决的问题。

(二)上海金融中心的发展情况

当前上海正在成为不可否认的全国性金融中心,具有良好的地理优势、历史优势、经济基础及先发改革的优势,都为国际金融中心的缓慢转型奠定了基础。

1. 优越的地理优势提供了机会

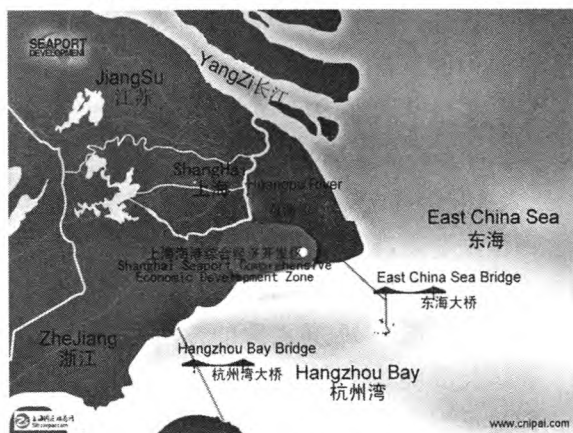


图2 海地理位置

上海位置如图 2 所示,既沿江又临海,具有发展内河航运和海上运输的优越条件,其优越的地理位置使上海理所应当的成为中国最大的港口。

2. 历史的优势奠定了基础

我国的棉纺织手工业在十六世纪逐渐发展,并在上海成为主要的经济支柱。公元 1685 年清政府为了吸收外资将海关设立在当时经济最发达的上海。到了十九世纪中叶,上海已成为一个繁华的港口和商人聚集地。鸦片战争后,上海被称为“殖民地贸易港”。1921 年 7 月中国共产党一大在上海召开,宣告了中共的诞生。1949 年 5 月,上海解放,在上海发展的历史上开辟了新篇章。中美两国关系正常化的标志是 1972 年尼克松访华时在上海签署了《中美联合公报》。在中国共产党的领导下,上海的经济和社会面貌有着重大的变化。特别是 1978 年我国实行全面开放的经济政策,上海受到了改革开放的影响逐渐走出了一条特大型城市发展新路,成为我国最大的经济中心之一。

3. 经济上的优势促进了发展

早在 20 世纪 30 年代上海在我国金融、贸易

中心市场上起着不可或缺的作用。在上个世纪90年代的浦东开发以来,上海经济更是进入一个新的高度。并且上海外向型的经济吸引着外商首选上海在华直接投资。上海经济发展近些年的成就可以从下表1得到反映。

表1 2012—2015年全市地区生产总值统计表(亿元)

| 年份 | 第一产业 | 第二产业 | 第三产业 | 合计 |
|------|--------|---------|----------|----------|
| 2012 | 127.8 | 7912.77 | 12060.76 | 20101.33 |
| 2013 | 129.28 | 8027.77 | 13445.07 | 21602.12 |
| 2014 | 124.26 | 8164.79 | 15271.89 | 23560.94 |
| 2015 | 109.78 | 7940.69 | 16914.52 | 24964.99 |

首先,由表1可以看出,2012—2015年上海市经济生产总值一直呈上升趋势。其对外开放的优势促进了三产业的迅速发展,就2014—2015年的增长率已达10.6%。这表明我国经济正在由过去的以第一产业为主导的经济形式向现在以第三产业为主导的服务型经济转变,这种质的提升对我国未来经济发展的形式有着深远的影响。

其次,从下图3上海市统计局报告可知,上海金融体系的市场种类在不断地增多,也是其优势的体现,并且截至2015年底,上海已拥有的金融机构有1405家,其中,外资金融机构占总数量的30%以上,在全国城市的比重中都名列前茅。由此可见,上海金融中心的发展具备相当优势。

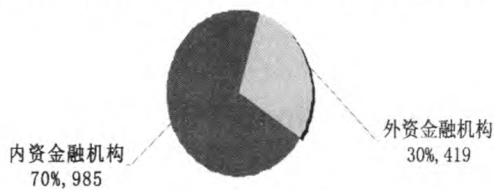


图3 上海内、外资金融机构数量

4. 改革开放的先发优势

上海作为长三角经济区的“龙头”,遇到了改革开放的机遇,成为中国改革开放的前沿阵营,率先与国际市场接轨。如今,它成为了正在面向国际的经济、金融、贸易、航运中心和高科技研发中心的金融中心,成为了“中国改革开放的窗口”和“中国改革开放的象征”。

五、上海金融中心与伦敦金融中心的比较分析

(一) 上海金融中心现存的问题

通过分析伦敦金融中心衰退的原因,发现我国上海金融中心的发展过程中存在类似的问题:

1. 人民币还尚未成为各国主要的储备货币。人民币国际化还受到一定程度的制约,但人民币国际化是一个逐渐进步的过程,而这一过程的推进需要金融体系的全方位支持。只有国内的金融体系发展健全,才不至于人民币国际化一旦遭受到国际金融市场的冲击就中断,然而我国的金融体系仍然存在缺陷,创新的不足致使我国发展缓慢。目前我国境外开展了人民币相关的业务,这样的人民币离岸市场的发展无法使境外人民币金融需要得到满足。还有我国的汇率机制的不自由使得外汇呈现出一种刚性增长的趋势。这一切都限制了人民币国际化的前进道路。

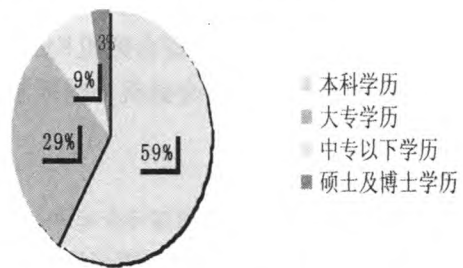


图4 注册证券从业人员分布图

2. 金融业优秀人才的匮乏。证券业协会统计数据目前注册证券从业人员有2800万名,如图4所示注册证券人员中硕士及博士学历的人员寥寥无几。而且在六类证券从业资格中,普通证券从业资格人员占76%,相对专业的仅占从业总人数的0.8%。这表明我国金融行业面临着很大的问题,高素质人才不足,精尖人士匮乏。“目前我国金融业在行业竞争力上与欧美等发达国家相比还存在较大的差距,究体制原因外,关键在于人力资源,主要体现在人力资源的质量上。”金融行业目前人才紧缺的情形引起了人才测评专家苏永华的担忧。据报道上海2016年金融业就业人口虽然有24万左右,但此巨数仅占就业总人口数的4%左右。而国际金融中心伦敦和纽约,其有着大约40万和80万的金融从业人员,占就业人员的比例约为13%,无论怎样比较都可以轻易看出上海高端金融人才紧缺的问题亟待解决。

3. 各种制度和政策束缚。我国金融业开放时间晚,水平比较低。目前法律体系还不够健全,法律服务意识薄弱,透明度不高,公众意识的淡薄

等,都制约了上海金融中心的发展。

4.上市公司及金融机构的透明度不高及公司监管力度不足。上市公司丑闻及大量内幕交易的曝光,表明金融机构风险管理的漏洞很大。

(二) 伦敦金融中心的发展对上海建设金融中心的启示

根据伦敦的发展经验可以看出,我国上海发展金融中心同样也具有这样的条件,所以应该加强发展以下几方面。

1.扩大开放自由的金融市场,发挥政府的积极引导作用,更好地适应不同类型层次的金融需求。规范监管制度是保证资金流动的前提,并以此扩大金融交易规模。在金融市场的利率方面保持利率的自由化。就央行而言,减少对信贷的控制,降低准备金比率。大力推动金融机构、银行间的竞争,完善银行的管理,丰富金融机构的业务内容,放宽市场准入与对外金融机构的限制要求,

放宽对国际资本在我国金融市场流动性的管制。加强对金融机构的监管。

2.大力发展科技,提升教育水平。全面实施科教兴国战略,提高科技教育的品质,把科技教育的核心放在培养创新型人才方面。只有拥有在技术方面领先的人才,才能为我国金融事业注入新的血液。要坚持教育创新,建立更加开放的现代化教育体系,使教育有能力适应现代化建设的要 求。总的来说持续发展新的教育理念,加快教育的总体质量,注重培养人才的创新能力、实践水平和科学处理态度。更新原有的理论水平和课程教材,探索新的教学模式和教学方法,逐步建立起一个有利于实施素质教育的考试评价体系。对事业单位进行全面的改革,投入资金培养高素质的教育人才,加强教育的对外交流。提升中外合作学校和民办学校的教育水平,参与到与公立学校的共同竞争中。

参考文献:

- [1] 黄运成,杨再斌.关于上海建设国际金融中心的基本设想[J].管理世界,2003(11):5-20.
- [2] 孙工声.金融中心的形成理论和国际经验[J].金融纵横,2007(23):11-25.
- [3] 张凤起.金融等别城市及其空间运动规律[J].东北师大学报:自然科学版,2005(1):125-129.
- [4] 贺 英.国际金融中心比较研究[M].上海:上海财经大学出版社,2011:15-30.
- [5] 余秀荣.国际金融中心历史变迁与功能演进研究[M].北京:中国金融出版社,2011:36-40.
- [6] 毕海霞.警惕人民币国际化推进过程中的风险及防范[J].现代经济探讨,2013(7):5-9.
- [7] 王保庆,李忠民,王保忠.金融中心形成机制研究——基于新制度经济学的视角[J].现代经济探讨,2013(7):68-72.

[责任编辑 范 藻]

Inspiration from the Development of London Financial Center on the Construction of Shanghai Financial Center

WANG Baoqin

(Department of Economy Management, Yuncheng College, Yuncheng Shanxi 044000, China)

Abstract: This paper analyzes the formation, development and transformation of London financial center, combines with the current situation of Shanghai, focuses on the issues in financial center construction, comes up such advices as expansion of opening, developing technology and education and adjust the industrial structure for a better development of Shanghai financial center.

Key words: London; Shanghai; Financial Center