



您的位置：首页 - 易宪容

沪将取代港成为国际金融中心吗

文章作者：易宪容

香港与上海的关系，竞争、互补、取代？近来一直为业界讨论与关注的焦点。至于讨论的结果如何，众说纷纭，见仁见智。但是，最近随着香港经济不景气，曾有人认为上海将取代香港成为中国的国际金融中心，而香港却看不到自己在竞争中劣势，可以在这场竞争中落败。其理由有：一是当必须向中央政府游说让自己成为金融中心时，香港人没有足够的政治资源来游说中央政府；二是由于中国的金融体制不完善，上海金融体制改革的迫切需要有利的上海成为国际金融中心；三是由于香港没有向中央政府缴税，在利益安排上，中央政府不情愿香港成为中国的国际金融中心；四是上海以长江流域为腹地比香港以珠江三角洲为腹地要优势。

当然，这些言论，从一个独到的角度来比较香港与上海之间优势，没有什么不可，这或许能够给人一些警示。在中国的传统文化中，“忧患意识”一直为民族奋起、个人努力的动力与源泉。但是，无论是从学理上来说，还是从现实的层面上来看；无论是从静态还是从动态来观察，这种断然之论只有小小的合理性，其内在的根据不多。

首先，什么是国际金融中心？尽管几十年来相关文献汗牛充栋，各种学说也众说纷纭。但基本的内涵是应该是确定的。正如香港大学饶余庆教授所指出的，国际金融中心是一个银行与其他金融机构高度集中，各类金融市场能自由生存和发展，金融活动与交易较任何其他地方更有效率的进行国际都市。可以说，尽管一国的政治与意识形态对国际金融中心的形成与发展的影响怎么也不可低估，但是从人类的经济史来看，找不到一个由于政府管制或通过政府的权力而形成的繁荣昌盛的国际金融中心。反之，20世纪50年代的上海、20世纪70年代黎巴嫩的贝鲁特的衰败则是典型的反面教材。因此，上海希望以政治上的优势来战胜以市场为依归的香港是完全不可能的。反之，上述人士所指出的上海三个方面优势实际上成了上海要发展成为国际金融中心的最大障碍。

因为，无论是从理论上还是从历史经验来看，政府对经济的过多干预或对经济管制都是无法有效地配置社会资源的，都会以失败告终。尽管有地方这样做可能会出现短期的繁荣，但都是昙花一现。以政府的权力来催生上海国际金融中心，国内各种资金可以源源不断流入、高楼大厦可以林立、现代通讯网络可以四通八达，但健全的法律制度、有效的市场运作规则、可靠的信用体系等则无法迅速地建立。特别是在对靠近政府权力者监管不力、他们能利用手中的权力为自己设租和寻租的情况下，金融资源的运作肯定是低效率甚至无效率，整个市场将面对一系列的不确定性。在这样的情况下，国际资本会源源不断地流入其市场吗？当然，借助于政府的政策来发展市场不是完全无裨益，但必须以市场法则为依归。否则，一定会适得其反。正是在这意义上说，上海比香港最起码要落后20年。

其次，一个国际金融中心，必须依靠实质部门经济活动的支持，否则就会成无源之水，无本之木。从规模上来看，上海的腹地是比香港的腹地大。但是从经济发展水平来看，上海的腹地则不及香港的腹地。因为，20年来，珠江三角洲是中国开放最早、发展最快、经济最为活跃的地方，其经济发展水平远远高于上海的腹地。当然，尽管近几年上海边沿地方经济发展很快，但是与珠江三角洲不少地方相比还是有一定的差距。还有，在国内，尽管还存在不少市场分割的情况，但是随着市场化程度深入发展，各种要素都可自由流动，特别是金融资源更是如此。因此，长江三角洲的资源并不一定仅让上海分享，而在于其资源的运作效率或其资源的回报率，香港市场的触角伸到哪里并不在于谁人为的划分，而在于其市场的效率。在统一的国内市场里，上海与香港两地的腹地大小比较其意义不大。特别是CEPA的签订，为香港进入国内提供了种种制度上的方便。

再次，只要人民币资本账没有开放（而且在这点上国内肯定还会有一个很长的过程），香港的资金仍然最为吃香。最近以来，无论是北京、天津、上海及深圳等大城市，还是各地方省市，各地去香港招商引资人员络绎不绝。国内之所以会蜂拥而至香港，不仅在于香港资金充沛，而且在于香港有良好市场的运作体系。可以说，改革开放以来，无论是中国企业在香港筹集的资金，还是香港企业在内地的直接投资，香港仍是中国外资最主要来源地。而在这点上，上海则是大为逊色。

反之，由于受到严格的金融管制的约束，上海纵然有发展成为亚洲国际金融中心的良好愿望及雄心，其浦东的摩天大厦也高耸入云，但却看不到象香港这样一个国际金融中心所应有的繁忙景象。严格的外汇管制、繁琐复杂的海关手续、歧视性的市场运作规则，这些都使得上海的金融市场无法走上国际化。香港是一个完全的自由市场。而人民币资本帐开放并不随中国进入WTO后有所放松，到目前为止，这还没有确定的时间表。如果个金融资本不能自由的流动，上海要成为国际金融中心将难以摆脱这种的魔咒。

总之，从上面的分析来看，无论是哪里成为金融中心，重要的不是以己之短来比他人之长，而是如何学习他人之长，补己之短。国内（无论是上海还是深圳）与香港竞争有其优势，更多的是不足的方面，而且由于制度上的障碍，香港在总体上要优势国内金融业，因此国内与香港的竞争并非如何超越，而是更多的是不时地检讨自身，如何取他人之长，补自己之短，这样才能把自己优势也就自然显现出来了。

[\[推荐朋友\]](#) [\[关闭窗口\]](#) [\[回到顶部\]](#)

转载请经授权并请刊出本网站名

中国博士论坛

中国社会科学院
保险与经济研究中心

IFB外商投资中心

IFB基金研究
与评价中心



地址：北京市东城区建国门内大街5号 邮编：100732 电话：010-65136039 传真：010-65138307
版权所有：中国社会科学院金融研究所