



热门文章

- 用多元线性
- 间借贷利率
- 何加强会计
- 何处理银行
- 国外汇储备
- 章
- 章
- 品市场竞争
- 业银行走混
- 国存款保险
- 国创业板市
- 华夏并购案

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

[2010年2月]纽约及伦敦金融中心对北京建设国际金融中心的启示

【字体 大 中 小】

作者: [魏思思] 来源: [本站] 浏览:

引言

北京作为首都,汇集了全国四大金融监督管理机构、四大国有商业银行总行和多数股份制商行、四大资产管理公司总部、四大全国性保险公司总部、中国金融业四大行业协会;中国国算中心、中国证券期货登记结算中心也设在北京。北京已是全国不可争议的金融管理中心、中心和资金清算中心,控制着全国80%左右的资金。北京从全国金融中心向国际金融中心的转变,是符合北京长远发展战略的需要。

但是我们必须认识到,北京欲打造国际金融中心,任重而道远,所以我们更有必要向国际一心借鉴经验,完善金融服务环境,提高金融机构的竞争力和影响力,建设与国际接轨的金融系。

一、纽约金融中心的优势

(一) 金融创新能力

纽约金融机构以其超强的创新能力闻名于世。国际金融市场上,绝大部分的资产工具和金融是美国创造出来的,包括汇率交易基金产品、债权衍生品、股权衍生品、信用衍生品,以及的二氧化碳额度的买卖等。除产品创新外,各种交易方式的创新同样源自美国。

调查研究显示,纽约源源不断地金融创新的基础是:自由化的社会理念及高质量的社会生活越的生活环境吸引了全世界各国的专业人才前来移民落户,多元的文化与崇尚自由冒险的“神”相结合,便催生出各种新见解和新发现,使纽约成为金融创新的沃土。

(二) 美国金融业的盈利能力

金融危机爆发前,全球资本额排名前10位的金融机构中,有6家的总部设在纽约,他们的并股权业务和债务融资业务收入都处于全球领先地位,除了本土的业务收入,在对欧洲、中东和务中,J.P.摩根、摩根斯坦利和花旗集团的盈利也遥遥领先。2005年美国金融业的总收入达元(占全球金融业总收入的45%),同期欧洲的金融业收入为980亿美元(占全球总收入的40%)。纽约债务市场上最为活跃的两大业务是:杠杆贷款(leveraged lending)和证券化(secured financing)。“杠杆贷款”即俗称的“垃圾债券”融资方式,这项业务只占公司债务融资的20%,但却能占45%的收入。金融危机爆发前,证券化业务的年增长率保持在20%。2005年,全球的证券化发3.6万亿美元,收入却占到全部债券发行收入的一半以上。

纽约市场上的杠杆贷款总额占全球市场份额的60%,收入差不多占到全球收入的70%。“证券业务总量占全球的83%,收入占87%。近年来,美国的投资银行正不遗余力地在欧洲市场大力债券业务,积极将美国式的条款引入伦敦来赚取更多的超额利润。

(三) 纽约的市场竞争优势

纽约在金融证券和保险市场均具有绝对优势。2005年,美国的金融资产,其中包括股权、债和银行存款,将近51万亿美元,是第二大日本两倍,比整个欧元区12国加上英国的金融资计38万亿美元)高25%。并且美国的资产结构也是全球最先进的,其中股权和私人债券的占比达34%和35%。

二、伦敦金融中心的优势

(一) 伦敦金融市场的优势

伦敦金融市场的吸引力主要体现在监管体制的高效灵活上。

2006年,伦敦证券交易所的主板和中小板市场(AIM)的IPO金额达550亿美元,首次超过纽约达克证券交易所的融资总额470亿美元,排名世界第一。虽然证券承销业务本身的利润并不实际金融中心的地位来说,争取世界各地企业来本地公募发行的业务至关重要,它将为交易所交易工具提供基础产品并带来证券再次发行的机会。

伦敦的柜台交易市场(OTC)是世界最大的非交易所交易的衍生品市场。伦敦在这一市场的创新界领先。伦敦对冲基金资产的年平均增长率高达63%,而同期纽约的增长率为13%。世界排名对对冲基金公司目前已有12家落户伦敦,对冲基金业务的繁荣为伦敦吸引更多的专业人才以及创造了条件。

据国际资本市场联合会(The International Capital Markets Association)统计,在2006年国际债券中,49%以欧元为计价单位,差不多是美元债券发行量的2倍。截至2007年末到期的国中,有10万亿以欧元计价,从而使欧元成为这一市场的主要计价货币,其中绝大部分债券的发行地在伦敦,使伦敦成为全球欧元债券中心。

(二) 伦敦协同高效的监管制度

伦敦的监管优势给市场创造了良好的发展环境。早在20世纪50年代末至60年代初,美国的银行业协会推出Q条例,规定了银行的利率上限。1963年后,美国又制定了国外债券在美发行要加税的政策,意味着国外借款人在美国市场的融资成本上升。而同期的欧洲市场并没有这些限制,于是欧洲美元市场在伦敦和卢森堡逐渐孕育成型。

1986年,美国银行如潮水般涌入伦敦开展业务,也是由于当时美国执行的格拉斯法案(Glass Steagall Act)严禁境内银行同时从事零售业务和投资银行业务。近期美国执行的萨班斯法案(Sarbanes Oxley Act),目的虽然是为了减少证券市场舞弊案,但由此带来的高额监管成本使大量的金融机构和业务再一次向伦敦市场进行战略迁徙。

英国金融市场的监管采用金融服务局(FSA)的单一监管模式,它以原则监管和风险控制为基础,强调与企业的沟通协调而非公开惩戒。FSA的监管效益是通过仔细测算监管成本与收益后得出的,这一效率衡量方式奠定了FSA的监管程序。监管官们会定期与金融企业的高管进行开诚布公的交流,讨论企业经营过程中遇到的监控难题,及时发现经营中的风险和监管的薄弱环节,帮助企业出谋划策,在提高企业经营能力的同时做好合规性管理工作。从而既做到防范风险,又最大限度地降低监管成本。这一监管制度既能灵活应对金融市场的新变化,又有利于提高企业的经营主动性,同时较好地保护了市场投资者利益,提高了市场的公信力,达到鼓励投资的目的。监管环境的亲和力是伦敦相对于纽约的最大比较优势。

(三) 伦敦近期为提升竞争力所做的工作

120+ renowned advisors reveal what to buy and what to sell

Meet face-to-face with top investment experts

Acquire a global market perspective

Discover profitable investment insights...



insights... investment boutique discover

第一，政企联合组建“伦敦城项目组”，提高金融城的应变速度。2006年3月，英国财政大臣戈登·布朗(Gordon Brown)为加强政府与金融城的紧密联系，建议创立项目组。该项目组采用高峰论坛的方式，讨论与金融城战略发展有关的问题，在金融中心竞争激烈的世界局势中，力求提升伦敦的竞争能力。通过项目组的方式建立起政府决策与金融服务业的协同效应，能提高政府政策的反应效率(Government Responsiveness)。

第二，政府力促通过议案，保护市场的独立性。2006年11月，在财政部的敦促下，众议院仅用一天的时间通过了“投资交易所和清算公司议案(the Investment Exchanges and Clearing Houses Bill)”。议案规定：任何一项针对交易规则的变化，必须提前30天告知FSA，由FSA来决策其可行性。该议案旨在防止可能的海外并购行为改变伦敦市场的交易清算规则，有效降低外国金融管理制度对城内金融活动的影响。

第三，定期开展灾难演习，提高金融城抗灾的管理能力。伦敦城每年举办一次演练，模拟各种天灾人祸的危害性。例如，2006年10月至11月的活动主题是“面对禽流感”，由英格兰银行、FSA和财政部组织，城内超过60家金融服务机构参与了此次演习。结果表明，虽然接近半数的从业人员在危机中因各种原因流失，但城内的金融体系仍能保持正常的工作状态。

### 三、纽约和伦敦金融中心的借鉴意义

要把北京建设成为具有影响力的国际金融中心，一方面要发挥自身优势，另一方面要借鉴纽约、伦敦金融中心的优势，提高自身的金融服务发展水平，首先把自身建设成为金融业发达的城市。可以从以下几个方面入手：

#### (一) 提高金融机构的创新能力

美国成为全球金融业的“领跑者”，很大程度上应归因于金融机构强劲的创新力，使其能够通过交易创造获得万亿计的超额利润。有关金融中心的研究一致报告认为，这种强大的创新能力的最重要原因是当地的生活环境和创业环境对金融人才的吸引力。目前，英国正利用本国宽松的监管环境吸引世界各地的金融人才汇聚伦敦，希望给伦敦市场带来更多的创新业务。由此可见，随着信息技术的迅速发展，我国应该充分利用“后发优势”，加速建设起智能化的办公大楼和最先进的网络，为提高金融业的创新能力做足充分的准备工作。我们认为，北京应开展以下几方面工作来调动金融机构的创新力：

首先，改变监管模式，鼓励业务创新。我国金融监管采用的是正向清单方式，即“不允许的都是禁止的”，而英美法系在监管上采取的是负向清单方式，即“不禁止的都是允许的”，负向监管模式更有利于金融创新，有利于金融市场的活跃与发展。因此，建议在北京金融市场上率先推出负向清单的监管方式，鼓励交易创新，使一流的金融机构和人才有“用武之地”。

其次，营造稳定环境，保护交易自由。美国近年来一系列严厉的监管政策，巨额的监管成本导致金融机构上市业务和基金业务的流失。我们应吸取纽约金融市场的教训，在培育市场的过程中，首先考虑市场参与者的预期，仔细测算政策的收益和成本，谨慎出台市场政策，尽量以监管微调的方式，保护市场的平稳运行，防止业务和人才流失。

#### (二) 提高监管效率，奠定政策基础

金融生态环境的优化和改善，将为金融服务发展水平的提高奠定坚实的基础。首先要规范政府的行政行为，提高政府服务效率，坚决杜绝不合理的行政干预行为，努力创建良好的金融秩序和市场环境。其次要完善北京的金融基础设施，包括建立健全征信体系，加强金融信息的收集、梳理、分析和交流。第三是强化金融监管，有效防范地区金融风险。通过构建严密的立体化、全方位的金融风险监控网络，把北京建设成金融安全的示范区。四是培育具有地方特色的金融企业文化，通过多种方式、多种渠道打造北京的金融品牌和金融文化。

我国金融业目前实行的是分业监管制度，我们认为，北京金融行业的各监管方应率先建立起合作监管的信息平台，把各自掌握的企业信息置于该平台上共享，这么做可以提高监管部门的综合分析能力，降低监管成本，提高监管效率。监管的平等和高效，既有利于促进金融企业提高交易创新的积极性，又能吸引更多国外的金融企业来京落户。法律法规的制定和执行尽可能的符合国际惯例，与成熟的国际金融中心的相关措施尽量接轨，这样做既保障了市场的有效运行，又能吸引广泛的投资者参与北京金融市场的交易。

#### (三) 政策激励，吸引和培育金融人才

纽约和伦敦金融中心的经验表明，培育金融人才队伍，建立一个有利于培养、发现、吸引和留住人才的环境是提升当地金融发展水平的关键。金融机构和金融市场的发展都需要相应的人才做支撑，因此北京要通过政策优势和体制优势来吸引和聚集大量国内外金融人才来京落户。具体措施包括推行金融人才战略，多渠道加强金融人才能力的培养和建设；编制金融人才专项规划，明确未来金融人才需求的类型和规模，制定金融稀缺人才和高级人才培养、引进与交流的具体计划；构筑金融人才的培养体系，充分发挥地区优势，积极培养金融、证券、保险，尤其是国际金融方面的复合型人才，同时鼓励金融机构采取多种方式强化对企业员工的教育培训；制定和实施金融人才引进工程，建立健全金融人才流动机制和灵活多样的激励机制。此外，社会生活的公平透明和包容性也是必不可少的条件。

#### (四) 推进非银行金融业发展，改进和优化金融组织与金融行业的内部结构

金融中心必须能够聚集大量资金，大批不同种类的金融机构，能够提供跨地区的，高效率的金融服务。纽约的交易所承接了全世界的交易流量，伦敦每天有5000多亿美元的外汇流动，8000多以欧元的期货交易在进行，在伦敦交易的债券占欧洲债券交易总量的70%。可见，非银行业的发展在金融中心的发展中至关重要。

一是加快发展证券期货业。大力培育证券机构，引进战略投资者和优化股权结构；培育和引进一批管理规范、实力雄厚的基金管理公司，大力发展基金产业；规范发展期货业，引进一批中外资期货公司，并适时推出金融期货新品种。二是大力发展保险业。充分利用自身优势，吸引更多中外资保险机构进驻，拓展本地保险市场和增加保费收入规模；培育壮大一批本地保险公司，并支持其完善公司治理结构，建立现代企业制度；促进政策性保险和商业性保险的结合，推动建立多层次社会保障体系建设；积极发展保险经纪、代理和评估等中介机构与中介业务。三是积极发展信托、租赁和担保等行业。因地制宜加快发展信托、金融租赁等其他功能互补型的金融机构，规范发展典当行业，形成更加完善的金融服务体系；加强中小企业信用担保体系建设，鼓励融资担保机构的联合重组，完善中小企业融资担保风险补偿机制。

### 四、结论

综上所述，北京应积极借鉴纽约和伦敦金融中心的优势，把北京的金融市场建设成有广度，有深度的成熟市场；在严格规范金融监管体制的前提下，适度开放，使金融政策的制定和执行更符合国际惯例，为金融中心奠定政策基础。同时，发挥北京得天独厚的优势，把北京建设成为有特色，有创新的国际金融中心。

本文受首都经济贸易大学研究生科技创新项目支持

#### 参考文献：

- [1] 陶冶 《北京发展国际金融中心战略分析》 《中国流通经济》 2006年第三期
  - [2] 贺晔，华荣晖 《金融中心建设中的政府作为-以纽约、伦敦为例》 《中国经济金融观察》
  - [3] 张卫华 《纽约是怎样成为金融中心的》
  - [4] 郭宝强 《从费城到纽约—美国金融中心的变迁及其原因》 《华东师范大学学报》 2000年11月
  - [5] 闫云凤，杨来科 《国际金融中心建设中的财税政策：纽约的启示》 《上海金融》 2009年第2期
  - [6] 马卫峰，赵福昌 《发展衍生品市场助推国际金融中心建设—纽约、伦敦双城之争的分析与启示》 《财政研究》 2008年第6期
  - [7] 黄森华 《关于北京金融功能区建设的初步探索》 《北京行政学院学报》 2006年第2期
- (作者单位：首都经济贸易大学)



评一评

正在读取...



笔名:



评论:

发表评论

重写评论

[评论将在5分钟内被审核,请耐心等待]

【注】 发表评论必需遵守以下条例:

- 尊重网上道德, 遵守中华人民共和国的各项有关法律法规
- 承担一切因您的行为而直接或间接导致的民事或刑事责任
- 本站管理人员有权保留或删除其管辖留言中的任意内容
- 本站有权在网站内转载或引用您的评论
- 参与本评论即表明您已经阅读并接受上述条款

