
充分发挥上海法人银行作用 推动国际金融中心建设 ——基于利率市场化视角的分析

2009年4月，国务院发布《关于推进上海加快发展现代服务业和先进制造业建设国际金融中心和国际航运中心的意见》，提出到2020年把上海基本建成与国家经济实力以及人民币国际地位相适应的国际金融中心，上海国际金融中心建设正式上升为国家战略。2012年1月，国家发改委发布《“十二五”时期上海国际金融中心建设规划》，提出争取到2015年基本确立上海的全球性人民币产品创新、交易、定价和清算中心地位，进一步明确了上海国际金融中心建设的具体目标和推进路径。与此同时，我国进一步推进和深化以利率市场化为重点的各项金融改革。由于在金融体系中的重要地位，商业银行是上海国际金融中心建设和利率市场化改革的重要参与者，并起着重要的推动作用。而总部位于上海的法人银行更具有独特的推动作用和示范效应。本报告重点从利率市场化视角，分析上海法人银行在上海国际金融中心建设中应发挥的作用和现实中存在的不足，进而提出相应的对策建议。

一、上海法人银行是国际金融中心建设的重要推动力

6月8日，中国人民银行下调金融机构人民币存贷款基准利率，同时将存款利率浮动区间调整为基准利率的1.1倍，存款利率允许上浮意味着我国利率市场化迈出重要一步，利率市场化进程加快。这将为以金融市场体系建设为重要路径的上海国际金融中心建设提供契机和重要推动。从国际经验以及具体战略规划来看，上海建成国际金融中心的重要基础是强有力的实体经济、发达的金融市场体系和完善的金融机构体系，而人民币产品创新、交易、定价和清算中心地位。在此过程中，利率市场化是关键，与国际金融中心建设相辅相成、相互促进。商业银行尤其是上海法人银行在其中承担着重要的推动作用。

（一）强有力的实体经济是上海国际金融中心建设的基础，上海法人银行是经济发展的重要支持者。世界主要国际金融中心城市的发展历程显示，强有力的实体经济和发达的经济活动是支持该城市成为国际金融中心的基础。如18世纪的阿姆斯特丹、19世纪的伦敦、20世纪的纽约和东京，先后崛起成为国际金融中心，与其所在国家经济的崛起密切相关。因此，快速发展的中国经济和日益发达的金融活动是上海国际金融中心建设的基础，保持宏观经济的稳健持续发展也成为上海国际金融中心建设的关键。

在我国目前的金融结构和融资结构下，商业银行是社会资金的主要提供者和实体经济金融需求的主要服务者。这种情况在相当长一段时间内仍将持续。但在利率受到管制的情况下，金融压抑现象也较为明显，金融尤其是商业银行服务实体经济的能力受到制约。最为明显的表现，就是长期以来一直受到关注的中小企业融资难题。从未来支持经济持续发展和经济发展模式转变的角度来看，商业银行需要进一步加大对中小企业以及以现代服务业和先进制造业为代表的战略性新兴产业的金融支持力度。这也需要进一步推进利率市场化，充分发挥利率价格的杠杆作用，提高金融资源的配置效率。与此相适应，商业银行要加快调整业务结构和客户结构，并建立起适应利率市场化要求的定价机制，提高对实体经济的服务能力。特别是上海的法人银行，更承担着推动上海经济结构转变和服务上海国际金融中心和航运中心建设的重要作用。在这方面，上海法人银行已进行了积极探索，如上海银行创新小企业金融服务模式；浦发银行与硅谷银行成立合资银行，专门支持科技型中小企业；交通银行积极发展航运金融等。

（二）利率市场化是建设人民币定价中心的关键，上海法人银行是主要参与者。上海国际金融中心建设与人民币国际化进程密切相关，人民币实现国际化才能推动上海成为真正的国际金融中心。因此，围绕人民币国际化确定阶段性目标和路径，循序渐进、稳步推进，是上海国际金融中心建设的现实选择。基于此，《“十二五”时期上海国际金融中心建设规划》提出了争取到2015年基本确立上海的全球性人民币产品创新、交易、定价和清算中心地位的目标。上述四个中心尤其是人民币定价中心的建立又以利率市场化为前提。在利率实现市场化的情况下，利率的波动既反映了实体经济和金融市场对资金需求的变动，又对

金融产品的定价产生需求，并推动金融机构和金融市场不断强化定价功能。换言之，在利率受到管制的情况下，来自市场和实体经济的定价需求受到抑制，金融机构也缺乏定价的主动权，人民币产品定价中心的建设也就无从谈起。显然，作为连接实体经济和金融市场的商业银行在其中承担着传导需求并将需求转化为金融产品及发现价格的重要作用。

我国利率市场化自 1996 年“放开银行间同业拆借市场利率，由拆借双方自主定价”开始至今，已取得明显成效，下一阶段的关键是推动存贷款利率的市场化。很明显，商业银行将是主要的参与者。存贷款利率的放开，一方面需要商业银行大力发展主动负债工具和市场化定价的存款替代产品，提升定价能力；另一方面有赖于在市场上建立起科学的基准利率体系，shibor 将成为首选。在此过程中，上海法人银行通过直接参与上海金融市场体系建设和价格发现，并在拓宽资金来源渠道方面先行先试，对利率市场化和上海人民币定价中心建设起到重要推动作用。

(三) 金融市场体系是上海国际金融中心建设的核心，上海法人银行是重要服务提供者。上海国际金融中心建设的核心是金融市场体系建设。《“十二五”时期上海国际金融中心建设规划》也明确提出，以拓展金融市场广度和深度为重点，加快完善金融市场体系建设是“十二五”时期上海国际金融中心建设的核心任务。金融市场体系的功能，一是资金配置，二是风险配置，即完善的金融市场体系既要有发达的满足实体经济需要的基础金融市场，同时也要有健全的满足风险配置需要的衍生品市场。全球主要金融中心的情况显示，衍生品市场在金融市场中占据着越来越重要的地位。根据统计，全球金融衍生品交易规模已从 1976 年的不足金融交易总额的 1%，上升到目前 80% 以上（《国际期货市场发展演变规律的经验借鉴》，2009 年 01 月 21 日，《期货日报》，广发期货有限公司课题组。）。因此，金融衍生品市场的发展将成为下一步上海国际金融中心建设的重点。

在衍生品市场中，利率衍生品更为关键。根据国际清算银行(BIS)最新统计，2011 年底，全球衍生产品未到期合约名义本金（以下简称合约本金）为 706.09 万亿美元，利率衍生合约本金为 557.40 万亿美元，占比 78.94%。随着我国利率市场化的加快推进，利率衍生品市场将迎来快速发展。在此过程中，商业银行将承担着满足实体经济规避利率风险和锁定资金成本需要、开展金融产品创新并直接参与市场交易丰富和活跃市场的作用。依托国际金融中心建设的先行先试政策，上海法人银行更承担着积极试点和探索的重要作用。此外，金融市场的发展有赖于金融机构的集聚，上海法人银行还承担着为金融市场和金融机构提供各类服务的作用。

二、上海法人银行在推动国际金融中心建设方面的作用尚需提高

上海法人银行作为上海国际金融中心建设的重要推动力量，其自身的转型、战略发展又反过来依赖于国际金融中心建设的大环境，并在与上海金融环境的相互作用中，不断推动上海国际金融中心建设。同时，当前不断深化的利率市场化改革，已经并将进一步影响上海法人银行，从而对其推动国际金融中心建设的能力和水平产生影响。

根据国外利率市场化改革的经验，利率市场化往往会带来存贷利差的收窄，净息差的下降，中间业务收入的提高，综合经营的探索等。从上海国际金融中心建设开始以来的实践，以及利率市场化的影响来看，当前上海法人银行在推动上海国际金融中心建设中的作用尚需进一步提升。

(一) 上海法人银行自身实力需要增强，对金融机构集聚的示范作用和实体经济的支持作用还不强。上海法人银行只有在国际金融中心建设中加速发展、增强实力，才能对上海国际金融中心集聚金融机构产生示范作用；同时，以法人银行的优势，对接各项政策，积极服务实体经济。但相比于总部在北京、深圳的国有银行或股份制商业银行，上海法人银行的市场影响力相对不大，资产规模、利润规模、业务规模都无法与之相比。由此，在国际金融中心建设中，上海法人银行产生的示范作用可能较有限，对实体经济的支持作用也需要进一步发挥。

而在利率市场化推进的过程中，上海法人银行也会受到一定的冲击，如存贷利差下降、银行竞争加剧等。这些冲击，将会影响未来上海法人银行对上海国际金融中心建设推动作用的发挥。

2012年6月8日，人民银行允许将人民币存款利率浮动上限扩大到基准利率的1.1倍，表明利率市场化进程加快，也给商业银行自主定价提供了空间。但是，从上海法人银行的利率调整政策推出情况来看，其节奏较明显落后于四大国有银行。从应对利率市场化的准备上，没有显现出其依托上海国际金融中心建设所应具有的优势。这反映出当前上海法人银行在利率调整方面的反应机制和承受能力可能弱于总部位于北京的商业银行。

(二)上海法人银行的创新能力需要提高，对金融产品体系的丰富作用和金融市场体系的完善作用还不强。上海法人银行只有不断地创新，丰富产品，扩展服务，才能对上海国际金融中心建设的产品体系、金融市场体系的丰富产生积极推动作用，进而也将有利于我国各项金融改革的深化与实施。同时，利率市场化的改革中，上海法人银行需要积极进行存款产品、贷款产品、表外业务等的创新，才能够应对利率市场化引起的竞争加剧、资产收益率降低、利率风险增大等市场形势。否则，就只能面临资本报酬率持续下降、利润增长缓慢等结果，也将不利于上海国际金融中心建设的推进。

然而，从理财产品开发、信贷资产转让、资产托管、衍生品等业务开展来看，上海法人银行的表现并不令人满意。根据普益财富《银行理财能力排名报告(2011年度)》，发行能力排名前10位的分别是招商银行、民生银行、工商银行、中国银行、交通银行、建设银行、华夏银行、深圳发展银行、北京银行以及农业银行，交通银行列于第五，其他三家上海法人银行未能上榜。

根据中国银行业协会发布的《资产托管行业发展报告》，交通银行托管规模在6000亿到8000亿元之间，低于工商银行、建设银行、中国银行、农业银行托管规模均在2万亿美元的规模；浦发银行规模在2000亿至5000亿之间，低于招商银行和兴业银行。以上排名在某种程度上显示上海法人银行的创新能力仍需提高。

(三)上海法人银行需要加快推进发展转型，对利率市场化的推动作用和金融机构的服务作用还不强。上海法人银行通过加快推进发展转型，为金融中心各类金融机构和金融市场提供全方位的金融服务，如为境外机构提供服务，为创新型金融市场、机构提供综合金融服务，为沪港台三地联动提供服务等，对上海国际金融中心建设将起到重要推动作用。而利率市场化改革中，商业银行需要积极拓展中间业务收入，创新服务手段和工具，培育利润增长点。在此过程中，依托各类金融市场和金融机构等资源优势，上海法人银行应在应对利率市场化的过程中有效服务于上海国际金融中心建设。

然而，由于各类政策、资质限制，上海法人银行为其他金融机构服务的广度和深度都需要加强。根据上海统计局数据，至2011年末，全市有各类金融单位1048家，其中，银行业160家，证券业149家，保险业333家；在沪经营性外资金融单位数达到173家，外资金融机构代表处221家。各类金融机构存在巨大的金融服务需求，但上海法人银行受传统发展模式制约，难以有效满足。

目前上海已经形成了货币市场、银行间债券市场、外汇市场、期货市场、黄金市场、衍生金融工具市场等各类金融市场，以及相应的交易所，商业银行是主要的参与者和提供者。但上海法人银行在其中的作用仍显薄弱，如期货市场的保证金托管资格仍主要由五大国有银行拥有；证券交易所债券市场，现在只有上市银行可以参与，非上市的上海法人银行不能参与。上海法人银行在服务金融市场方面仍有较大提升空间。

在综合经营的拓展上，上海法人银行的进程也落后于北京、深圳同类型的商业银行。如，四大国有银行依托香港平台，招商银行、中信银行、光大银行依托集团平台，初步搭建了覆盖证券、保险、基金的综合化经营架构。相比较而言，上海法人银行中，除交通银行、浦发银行已有探索外，其余仍没有实现突破，总体进程和效果还需要进一步提升。

三、充分发挥上海法人银行作用推动国际金融中心建设

上海法人银行对上海国际金融中心建设起着重要的推动作用，但受制于监管、法律、体制机制、发展模式等内外部因素，其作用还有待进一步提升。未来需要从内外两方面入手采取措施，充分发挥上海法人银行作用，推动国际金融中心建设。

（一）外部角度：完善发展环境，加强政策支持

1. 完善法律制度和监管，为上海法人银行提供良好发展环境。上海法人银行对国际金融中心建设推动作用的有效发挥有赖于其转变发展模式，拓展业务范围，提升创新能力。在目前严格的分业经营和分业监管模式下，需要监管机构在综合化经营、金融创新等方面给予上海法人银行更多地支持，从强调事前准入转向事后风险监控，进一步形成有利于探索 and 创新的监管环境。法制环境建设方面，在强调金融消费者权益保护的同时，进一步加强对商业银行正常业务活动和创新活动的法律保护，从而提高商业银行创新的积极性。

2. 给予政策支持，允许上海法人银行先行先试。依托国际金融中心建设的政策优惠，允许上海法人银行在综合化经营、金融衍生产品创新、可自主定价存款替代产品、主动负债工具开发等方面先行先试，从而发挥其在国内银行体系中的示范效应和带动效应，推动上海的金融产品体系和金融市场体系建设。

3. 推动跨机构合作，提升上海法人银行影响力。推动上海法人银行开展跨机构合作，发挥合力，提升影响力。一是，应对利率市场化挑战，就利率市场化下的定价开展联合研究，建立利率定价信息沟通和协调机制，充分依托上海的金融市场优势，提升上海法人银行在利率市场化进程和利率定价方面的影响力；二是，加强资源共享，在实施巴塞尔新资本协议、产品开发、新市场建设等方面进行合作，降低成本，优势互补，提升整体发展能力。

（二）内部角度：加快改革创新，转变发展模式

1. 推动转型发展，提升服务实体经济能力。适应全国和上海产业结构调整和经济发展模式转变的要求，在传统存贷业务的基础上，借助上海发达的金融市场体系，上海法人银行应积极探索交易服务、财富管理、投资银行等新兴业务，并进行体制机制改革，革新业务流程，推动发展模式转变。与之同时，积极调整业务结构，提升风险控制能力，把服务实体经济的重心调整到服务现代服务业和先进制造业上，切实提升服务实体经济发展的能力。

2. 提高创新能力，丰富产品体系。依托上海国际金融中心建设中的优惠扶植政策、金融机构集聚、金融人才汇集等优势，上海法人银行应围绕衍生产品、私人银行等新兴业务领域积极开展创新，丰富产品体系。与之同时，加强与证券、保险、信托、理财公司等各类金融机构的合作，以及深入参与各类金融市场，搭建信息平台和产品研发平台，切实提升产品创新能力。

3. 强化服务能力，推动市场建设和机构集聚。充分发挥总部在上海、深入参与各类金融市场的优势，依托自身网络资源和技术优势，为各类金融市场提供资金结算、资金存管、资产托管等服务，并为各类市场参与者提供配套金融服务，完善金融市场功能，推动上海金融市场体系建设。同时，积极与各类金融机构合作，为其提供代理清算、中后台服务、代理产品销售等服务，营造良好的金融服务环境，提升上海的金融集聚能力。