

构建上海国际金融中心面临的约束与改善

“第二届上海国际金融中心建设论坛”综述

王庆仁

(上海金融学院金融研究中心, 上海 201209)

2007年10月23日,由上海金融学院发起并主办的第二届“上海国际金融中心建设”论坛在沪举行。来自美国、法国、日本及国内著名专家和金融界高层,就“上海国际金融中心建设所面临的约束与改善措施”议题进行了热烈讨论。

一、国际金融中心的生态环境条件

通过分析和比较世界国际金融中心发展的历程与状况,与会专家认为,一个国际金融中心的成熟和长久繁荣,除了需要诸如金融机构、金融产品、金融交易量、金融法制等硬性指标外,更重要的是需要具备良好的软环境建设,或者说金融生态环境建设,这需要我们长期的沉淀和积累。近几年来,上海在建设国际金融中心方面工作主要是政府推动下作快步跑,一部份硬性外部指标看起来颇为像样,所以我们往往看到取得成绩的方面,而对于我们所面临的种种约束认识不够,导致软环境建设严重滞后,这样难以保证一个国际金融中心的竞争力与持久繁荣。

中国社会科学院金融研究所研究员易宪容认为:“金融市场的基础性制度,是上海国际金融中心确立最为重要也是最为缺乏的东西。”“基础性制度”,包括金融市场的信用制度及基础、金融市场的自由度、法律精神及司法制度、信息自由与公开、金融市场国际开放自由度以及以金融市场核心为理念的人才市场,这些无疑是国际金融中心良好生态环境的基础。

穆迪 KMV 大中华区董事总经理陈顺殷认为,一个成熟的国际金融中心需要具备的金融生态环境包括以下几方面:1. 市场运作规则和市场纪律(包括:行业职业操守、行业规则、合约规范);2. 人才标准(包括:职业资格、持续进修制度、职业操守规范与处罚);3. 市场运作监管透明度(包括:对内幕交易和利益冲突处理);4. 同业合作和市场分工;5. 市场培育与客户教育;6. 市场流动性的提供和维持;7. 金融市场运作的银行配套服务;8. 市场诚信环境;9. 市场信息收集、披露、共享和利用(包括:数据标准化、公共认可的衡量标尺、标准、方法和模型等);10. 资讯技术及技术平台共享;11. 市场研究与研究成果的有偿使用;12. 国内外无形网络建立与维护;13. 风险衡量与管理;14. 绩效衡量标准和利益分配机制。上述十四个方面概括了上海进行国际金融中心建设的生态环境标准,为上海国际金融中心建设指明了努力的目标与方向。

二、国际金融中心建设中的中国经济约束

上海国际金融中心建设面临着以下几方面中国经济约束:

1. 大量的金融机构。从数量上看,中国政府和上海政府刻意让上海云集了大量金融机构,但是受中国的金融管制约束,大量外资金融机构在开展业务上受到诸多限制,包括产品、规模、金融工具等方面,汇丰银行目前都没有申请到银联卡的发放。

收稿日期: 2007- 10- 03

作者简介: 王庆仁(1968-),男,四川安岳县人,上海金融学院金融研究中心副研究员。

2. 低的交易成本。众所周知,中国金融市场交易成本堪称世界之最,就证券交易而言,我们A股交易成本在0.8~1%,而香港交易成本仅0.36%。如此高的交易成本会严重影响交易的活跃度。3. 信息流动高效。中国金融监管部门主要在北京,北京成为当然的信息中心,而中国又是一个信息严重不对称的市场,信息流动的低效会严重降低市场效率。

4. 多元化的金融产品。中国金融产品相对较少,缺乏做空机制与融资融券机制,不利于金融机构作全面资产配置。

5. 本币自由兑换。目前人民币还不能自由兑换,影响国际资本的流动与交易,这可能是中国经济上最为严重的约束条件。

6. 市场与政府政策。中国经济在改革开放过程中一直摸索着前进,政府对于市场与管制的认识也在逐步深化,对于政府政策的出台也在逐步完善,因此政策缺乏稳定性和连续性,会影响金融机构合理化预期,从而易于引起市场和经济的大幅波动。

三、结论与建议

对于上述各项约束与条件,有的靠我们上海自身努力是可以解决的,有的需要长期的沉淀和积累,有的则需要整个国家的努力和综合实力的上升。比如说,2007年年9月底独立调研机构Z/Yen公司公布的全球金融中心指数排行榜中,上海的排名从3月份的第24名下滑至第30名。对此上海金融学院副校长贺瑛认为,这6个名次的差距在于人才方面得分的落后,其深层次的原因在于人才培养的制度方面。然而“当今中国教育考核机制很难培养需要的金融人才”,这一点靠我们上海自身的力量难以解决。还有,人民币的自由兑换问题,这是一个涉及中国汇率制度改革重大课题;中国的管理机构和决策层营集北京等等,这些都不是上海自身所能解决的,所以国际金融中心建设是一个长期的全民的运动过程。总经理陈顺殷则建议,上海要成为国际金融中心,就必须作出从着重一级市场建设到注重二级市场的培育和维护,从有限的市场参与者到广泛的参与者,从倚重政策倾斜到依靠市场力量等一系列策略性转变。

对于国际金融中心的监管与风险防范,专家提出了要以日本等国为鉴,在外汇管制、反洗钱等方面采取积极有效的措施,防止热钱的大量涌入,防止因国际资本的大量流动导致本国资产泡沫的形成与破灭。中国应当在宏观经济政策、产业政策等方面多管齐下,合理引导过剩的资金,广开投资渠道,对资产价格起到合理的平抑,防止资产价格的大幅上涨,引发全面的通货膨胀。

本次论坛旨在总结上海国际金融中心建设取得的成果与经验,对比其他国际金融中心建设的经验,找出上海国际金融中心建设的差距与面临的约束。从会议成果看,完全达到了预期目标,对今后上海开展国际金融中心建设具有积极的指导意义。