

上海金融产业集群现状分析

杨 娥

内容摘要：除了少数学者进行过金融产业集群探讨外，在产业集群的理论中金融业多半只不过是作为产业集群的市场服务体系被研究。本文试图通过产业集群理论来分析金融产业集群发展的原因，并分析上海金融产业集群现状，希望对建设上海国际金融中心有所启示。

关键词：金融，产业集群，金融中心

国内外学者对产业集群的定义有很多。一般说来，产业集群是在特定领域内，相互关联的企业与机构在一定地域内的集中所构成的产业群。但目前产业集群的研究对象主要是实体经济中的企业组织而非金融机构。除了少数学者进行过金融产业集群探讨外，在产业集群的理论探讨中金融业多半只不过是作为产业集群的市场服务体系而被大家关注。

实际上在经济金融全球化、信息化不断发展的时代背景下，越来越多的金融机构采用企业间协调的方式来组织交易和生产活动，从最初的少数几家银行集中发展到今天数以千万计的各种不同种类的金融机构的空间集聚，集群已经成为现代金融产业组织的基本形式。如美国的纽约、德国的法兰克福和英国伦敦等世界许多地区的金融产业都已集群化发展。至 1997 年末，25 个城市占有了全球 83% 的金融资产。伦敦、纽约、东京三大金融中心持有全世界 1/3 的机构管理资产以及 58% 的全球外汇市场。了解金融产业的集群发展的原因和条件，对我国金融产业的发展，特别是上海金融中心的建设是十分必要的。

金融产业集群形成的原因及其竞争优势理论

国外学者的产业集群理论分析了企业组织集群的原因和竞争优势，也可以用来解释金融产业集群发展的原因。

交易费用理论可以用来解释产业集群。1937 年科斯发表的《企业的性质》提出了规模扩张界限理论。科斯认为企业存在的根本原因在于减少市场交易成本，企业替代市场是节约交易成本。但企业内部也存在交易成本，企业不可能无限制扩张，不能完全取代市场，所以企业发展规模是有限的。这一理论是同样可以用来解释金融企业。虽然金融机构兼并的浪潮一浪高过一浪，追求规模效益，但机构的大规模可能提高企业内部交易费用。例如，1998 年轰动全球的花旗银行与旅行者集团合并为全球最大的金融集团花旗集团，同时经营银行和保险业务。但旅行者集团从来没完全整合进花旗集团的体系。2005 年，花旗将保险业务全部转让给大都会集团。但花旗和大都会就后者的产品在花旗网点销售达成为期十年的协议。花旗可通过代理销售保险获取代理费，而这同时降低了花旗经营保险的风险。花旗集团从合并到分拆并与大都会合作的案例充分说明了金融产业集群在某种程度上或许比企业的交易费用要低或者说要更有效率。

波特教授在 1998 年发表的《产业集群与新竞争经济学》一文中，解释产业集群竞争优势的形成原因在于产业集群能够提高集群内企业的生产率和持续创新能力，降低企业进入的风险。这些理论也都多少可以解释金融企业集群的原因或优势所在。如金融产业集群易形成专业人才市场，降低雇员与企业之间的搜寻、培训等交易成本；金融企业间容易建立协调与信息机制，相关市场、技术与竞争信息在集群内迅速传播；集群内的竞争压力、竞争潜在压力和持续的比较能够提供创新动力，提高金融机构的服务与市场观念等等。

Kingderberg(1974)认为金融市场组织中存在着规模经济,形成了金融市场的集聚力量。他认为,局部信息与时区不同都是金融市场集聚的主要原因。

Choietal(1986, 1996, 2002)通过对全世界 14 个金融中心的实证分析,研究了世界金融服务和金融中心的格局动态,以及金融中心集聚吸引力的原因。其研究表明城市吸引力主要由以下因素所决定:城市地区经济规模与经济活动;已有的银行总数;股票市场规模大小和交易头寸;与其他国家的双边贸易关系,如国际资本流动、对外直接投资(FDI);以及银行企业的机密保护程度。

Gehrig(1998)专门分析了金融产业集聚的原因。Gehrig 根据证券的流动性及其信息敏感程度研究金融活动,认为对信息较为敏感的金融交易更可能集中在信息集中与交流充分的中心地区,从而形成金融产业集聚;而对信息不敏感但对监管成本差异更为敏感的金融交易,也由于信息网络技术的进步与交易限制的放宽使得金融资产交易成本下降,偏好于产业集聚区域。

Pandit 等(2001, 2002)则采用了产业集群动态研究方法,对英国金融服务产业进行分析,认为集群效应影响公司的成长以及新进入者的数量,同一金融服务中心的不同的金融部门之间存在着相关性。

国内学者连建辉等(2005)专门分析了金融企业集群的经济性质,认为金融企业集群是复合性金融产品生产与交易的中间网络组织。这种中间网络组织是介于金融企业组织和金融市场组织之间的一种组织形式。现代金融产品的复合性特征强化,即金融消费者多元化金融需求的发展和金融供给者获取合作准租的内在驱动;以及金融企业的资产专业性较高、金融企业的异质性、交易频率较高和不确定性程度较大使得金融企业越来越多的采用集群形式。

因此我们可得出,金融企业就象一般企业一样,可以采用集群的形式节省交易费用,获取规模经济和范围经济的外部效应和协同效应。而同时金融企业自身的特性如异质性、资产专业性高、风险大等特性更促使金融产业集群的发展。

上海发展金融产业集群的现状分析

(一) 金融产业有一定集聚

金融产业集群对金融中心发展非常重要,是金融中心的微观基础。随着上海经济金融的发展,大量金融机构落户上海,其中包括大量的外资金金融机构。如美林、高盛、摩根斯坦利等国际大投行,花旗、汇丰多家国际大银行集团,使得上海的金融国际化程度高了很多。

但与成熟的金融中心相比,上海的金融机构集聚度还远远不够。截止到 2004 年 12 月,上海已成立的基金管理公司有 23 家,中资银行 22 家,而外资银行 54 家,保险公司 22 家,证券机构 19 家。而中国香港截止到 2003 年 4 月份时,基金管理公司 47 家,银行 179 家,保险公司达到 191 家,证券机构 639 家。相比国际金融中心香港来说,上海的金融机构种类过于单一,银行占了极大比重,非银行类机构很不发达,外资金金融机构和发达市场比也远不够。而且上海的其他金融服务中介如资信评估公司、律师事务所、会计师事务所、保险公估公司的数量也和发达金融中心相距甚远。

(二) 金融产业集聚吸引力加大

运用 Choietal 理论,我们通过对 GDP、外汇交易额、FDI 的数据分析可看出,从 2000 年到 2005 年上海的 GDP 从 4551.15 亿元上升到 9143.95 亿元,实际利用 FDI 从 2000 年 31.60 亿美元上升到 2004 年 116.91 亿美元、2005 年上半年就达 71.04 亿美元。

元。上海的金融市场也取得巨大发展。资本市场、外汇市场、期货市场、黄金市场以及货币市场等五大金融要素市场已在上海建立，2004 年上海股票市场成交量达到 2.65 万亿元，货币市场成交量为 13.4 万亿，债券市场成交量为 7.5 万亿，黄金市场成交量达 730.9 亿，而外汇市场光美元当年成交量就达 2044 亿美元，期货市场单期铜的成交量就为 5.68 万亿元。2006 年，中国的金融衍生品交易所在上海设立，金融交易所成立标志着金融衍生品市场的全面发展。

但是通过与亚洲金融中心中国香港、新加坡比较，上海的金融集聚力又显得大为不足。2003 年股票市场总市值上海 902 亿美元，而同年香港为 4558.9 亿美元；保费收入上海 2005 年为 4119 百万美元，新加坡 2001 年达到了 4005 百万美元，而香港 2002 年就达到了 11410 百万美元，远远超出上海；保险密度上海 2005 年为 290 美元，而香港 2003 年为 1832.6 美元、新加坡 2003 年为 1620.5 美元；2005 年人均 GDP 上海为 6278 美元，而香港为 24581 美元、新加坡为 25176 美元；外汇日均交易额上海 2004 年为 8.3 亿美元，而新加坡与香港在 1998 年就分别达到了 1390 亿美元和 785 亿美元，这体现出上海金融产业集聚吸引力虽在持续加大，但想成为区域性国际金融中心还得继续努力。

(三) 国际贸易量不足

根据 Jegeretal(1992)研究，金融机构在金融中心设立分支机构的可能性，在很大程度上决定于其他金融城市流入该金融城市的贸易总额。国际贸易的发展带动了银行支付、信用证、贸易融资等业务的发展，从而促进了国际金融中心形成。

上海的进出口贸易这些年来取得了不错的成绩，2003 年进口量为 6,389,667 万美元，2004 年 8,651,311 万美元，2005 年前 11 个月进口量总额增长到 8,621,480 万美元，出口量也由 2003 年的 4,845,820 万美元、2004 年的 7,350,870 万美元增长到 2005 年的 8,380,697 万美元。但和中国香港、新加坡这种亚洲金融中心比，无论是进口量还是出口量都相差了一个数量级，2005 年中国香港的进口总额为 29,864,987 万美元，出口总额为 28,848,372 万美元；同年新加坡进口量为 20,011,459 万美元，出口量为 22,974,894 万美元。可见上海虽然进出口贸易量保持长期递增趋势，但离国际区域金融中心还是有相当大的差距。所以，要发展上海为国际金融中心，上海得加强其航运中心、贸易中心的地位，大力发展国际贸易。

通过以上分析，我们可以得出这样一个结论：上海的金融产业集聚度还较低，要建成区域性金融中心得大力加强上海城市的金融产业的吸引力，吸引金融机构在上海聚集，还任重道远。

参考文献：

1. 胡宇辰. 产业集群支持体系. 经济管理出版社, 2005
2. H?巴泽尔. 产业集群研究的新视角. 世界地理研究, 2005
3. 潘英丽. 论金融中心形成的微观基础. 上海财经大学学报, 2003
4. 连建辉, 孙焕民, 钟惠波. 金融企业集群：经济性质、效率边界与竞争优势. 金融研究, 2005
5. 黄运成, 文晓波, 杨再斌. 上海建设国际金融中心的基础性条件与主要差距分析. 上海经济研究, 2003

责任编辑：陈焱