

**The Konrad-Adenauer-Stiftung Project**

**Shanghai vs. Hong Kong from the Perspective of  
International Financial Center Construction**

**Prof. Chen Xiaojing**

**School of Finance, Shanghai Institute of Foreign Trade,  
201620**

**[chenxjxj@126.com](mailto:chenxjxj@126.com)**

**July, 2009-December, 2009**

# 目录

Abstract.....	3
1 上海国际金融中心建设现状及制约因素.....	8
1.1 上海国际金融中心建设现状.....	8
1.2 制约因素.....	10
1.2.1 创新能力不足.....	10
1.2.2 商业银行经营环境较差.....	12
1.2.3 公司治理结构尚未真正实施到位.....	12
1.2.4 各类金融专业人才匮乏.....	12
2 上海国际金融中心建设的 SWOT 分析.....	13
2.1 优势.....	13
2.2 劣势.....	13
2.3 机遇.....	14
2.4 挑战.....	14
3 香港的经验借鉴.....	14
3.1 成熟的金融衍生品市场.....	15
3.2 发达的保险和再保险行业.....	15
3.3 完善的法制和充足的人才.....	15
3.4 明显的国际资源优势.....	16
4 结论及建议：金融生态系统视角.....	16
4.1 产业生态系统的定义及构成.....	16
4.2 银行业生态系统.....	18
4.3 启示和建议.....	18
4.3.1 建立健全知识产权保护制度，鼓励创新.....	19
4.3.2 培育信用市场，规范市场运作.....	19
4.3.3 允许商业银行适度混业经营.....	20
4.3.4 推进产权制度改革，完善商业银行的法人治理结构.....	20
4.3.5 开展错位竞争，加强与香港的交流与合作.....	21
参考文献.....	23

## **Abstract**

Shanghai is going to be built into an international financial center. But compared to Hong Kong, a famous international financial center, there is still a long way to go and a lot of things to be done. Via an in-depth empirical and theoretical study of the gap between Shanghai and Hong Kong from the perspective of financial eco-systems this project is going to put forward some suggestions to construct a new international financial center Shanghai.

This project is composed of four parts:

### **Part I: The Current Situation of and Restrictive Factors for an International Financial Center Shanghai**

In this part, via empirical and theoretical analysis, the restrictive factors that hinder the development of Shanghai into an international financial center are to be studied. The restrictive factors mainly include:

#### **1.1 Insufficient Innovative Capability**

Innovation is a classic term, which means upgrading or shift. According to Schumpeter, innovation establishes a new production function, which brings a new combination of production factors and conditions into production systems (Schumpeter, 1997:73-74). In line with Schumpeter, many economists put forward their own insights. Knight, for example, thinks that innovation is the admission of a shift of a company or its surroundings (Yuan Anzhao, Yu Guangsheng, 1998:8).

Innovation is the prerequisite of competitive advantage; without sustainable innovation there will be no continuous growth of companies. As Bill Gates pointed out, destruction is rooted in the flourish and the only way against it is to innovate.(Shi Dongming, 2002:67).

Compared with foreign banks, the innovative ability of Shanghai's commercial banks is absolutely insufficient. After years of development, the intermediate production of foreign banks can reach more than 20,000 different forms; they have already shifted from low-value-added activities such as settlement, currency exchange and trust, to high-value-added activities, namely investment banks and venture capital. On the contrary, Shanghai's banks only have several hundreds types of financial products. Their main profit evolves from the spread between deposit and loan, which brings about high risks as well as a simple income structure.

#### **1.2 Insufficient Operation Environment**

The interior management and outer environment will influence the banking

efficiency (Yi-Kai Chen, 2001). According to the relevant research, a large portion of bad debt derives from the government's interference. For example, the achievement-oriented project loans repeated the construction of project loans which appear only occasionally. The loan is the net profit of some enterprises. Hence, they will spare no efforts in getting the loans from the banks. As a result, the bad loan rate is still very high in Shanghai's commercial banks.

In addition, the comprehensive quality and career morality still needs to be improved. In recent years, economic cases have sprung out, which not only damages the image of banks but also reduces the operation efficiency of the banking industry.

### **1.3 Imperfect Corporate Governance Structure**

The establishment of a standard and perfect corporate governance structure is one of the main problems that confront Shanghai's financial institutions reform as well as the direction we are driving for. Although our operation mechanism has shifted a little from our traditional one, the essence remains the same, which manifests that no breakthrough has been achieved in organizational system innovation.

### **1.4 Lack of Financial Elites**

## **Part II: SWOT Analysis of the International Financial Center Shanghai**

With the help of a SWOT analysis, strengths and weaknesses of the international financial center Shanghai are studied, in particular in the context of the reconstruction of an international monetary system. A brief summary of the analysis can be seen in table 1.

Table 1: Brief SWOT Analysis of Shanghai

	Shanghai
Strength	favorable policy, huge domestic market, unique geographical location, solid entity economy foundation
Weakness	international financial eco-system
Opportunity	rise of China, RMB internationalization, increasing integration in the world economy
Threat	international financial market

## **Part III: Lessons from Hong Kong**

As a famous international financial center Hong Kong is featured by abundant financial elites, a perfect legal system, a sound financial supervision system, a well-developed financial market, etc. In this part, the comparative analysis is carried

out and some lessons learned from Hong Kong will be put forward.

#### **Part IV: Suggestions and Conclusions: Financial Eco-system Perspective**

The term ‘financial eco-system’ refers to the inter-dependence and mutual influence between the financial industry and its outer environment. The financial industry is absolutely not independent in creating financial products and provide services; its functioning is closely related to basic environment factors such as politics, economy, society, law regulation, culture and moral, as well as their influence on the whole financial eco-system.

On the basis of the lessons learned from Hong Kong, this part will put forward some suggestions for the construction of the international financial center Shanghai: establish and perfect the knowledge property rights system to encourage innovation, nurture the credit market and regulate market operations, further promote the property rights reform and better the governance structure of commercial banks.

##### **4.1 Establish and Perfect the Knowledge Property Rights System and Encourage Innovation**

Only through innovation can we grasp the opportunity to leap into the wide blue sea from the heated competitive red sea. Only by the enrichment of products and service can we satisfy the customization and versatile demand and gain new profitability in order to gain a strong footing in the market.

According to the survey, the reason that Shanghai’s bank system is reluctant to carry out innovation lies in the high costs of innovation and low costs of copying innovative achievements. Therefore, we should establish and improve our knowledge property rights system and strengthen our R&D input. Arrow (1962) pointed out that the activity of corporations to do R&D is correlated with knowledge property protection. From the experience of the American and European countries, they gave priority to property rights in the field of high new products, laid emphasis on the fields of agriculture, medicals, raw material production and the manufacturing industry and thus keeping many traditional industries the leading position ( Zhou Wei, 2002).

##### **4.2 Nurture the Credit Market and Regulate Market Operations**

In order to reduce the bad loan rate of our commercial banks we should spare no efforts in developing credit intermediate organizations to nurture the credit market system. Abiding by the principle of government-oriented diversification investments and market operations, we should assure the position of the government and intermediate organizations, develop a credit evaluation organization of the capital market in a round way, strengthen a social ethic construction, and establish a convenient and effective data bank.

### **4.3 Permit the Commercial Banks to Do All Kinds of Operations within a Certain Limitation**

In order to reduce the risks each commercial bank should select its competitive business activity according to its resource endowment structure. For example, the Minsheng Bank of China has developed its Minsheng home 1+3 activity, which is the most advanced and complete loan products for homes at that time, covering three catalogues and eight different product types. In 2003, it has issued new net-based and optional-loan-payment-focused products, which are quite different from the traditional mortgage products and are more attractive to house buyers. Hence, Minsheng Bank has gained a strong footing in the housing mortgage market.

On September 19, 2007, the Commercial and Industrial Bank of China is entitled to establish a financial rent & lease corporation. The CEO of that corporation said that they will mainly deal with international rent & lease of large equipments including cargos and aero-planes, provide all kinds of creative financial services such as rent, rent interest transfer, securitization, asset management and industrial investment consultancy, under the guidance of internationalization, commercialization and specialization. The establishment of financial corporations is an increasing tendency of large-scale banks as well as an important step for moving towards mixture operation, which is inductive to the increase of income profit and reduction of risks.

### **4.4 Further Promote Property Rights Reform and Perfect the Governance Structure of Commercial Banks**

The issue of property rights structures is the key factor for interpreting our low efficiency. The main reason of our low efficiency is that the loan is mainly controlled by government officials instead of banking staff. Since the 2004 joint venture reform, the asset quality and the profit of three commercial banks have been improved significantly. This indicates that the reform of the property rights and governance system is favorable for upgrading the international competitiveness of Shanghai's commercial banks. As an example, the profit of the Construction Bank of China increased by 116%, the asset return rate reached 25.40% and the bad loan rate went down by 3.92% in 2004 when the joint-equity reform commenced.

In the context of knowledge economy, the staffs of the banking industry in China nowadays are usually high in quality and education; they are creative and eager to absorb all kinds of up-to-date information to upgrade their out-of-date knowledge. All these characteristics show that our banking industry should carry out a division of the organization instead of a concentration. Hence, a flat and flexible banking structure is required for the communication among staffs to absorb up-to-date information. Incentive mechanisms are one of the main measures to encourage the staffs to work hard. Therefore, we should further promote our joint-venture reform and reshuffle incentive mechanisms of our state-owned commercial banks to upgrade our international competitiveness.

#### **4.5 Carry out the Dislocation Competition, Cooperate and Compete with Hong Kong**

Shanghai's developmental position rests on providing financial services for the entire economy, including manufacturing industries and international trade, which is called by some experts a 2.5 version international financial center, ranging from international settlement to derivatives. On the other side, Hong Kong focuses on providing financial services for wealth management, such as financial derivatives, in order to turn into a real off-shore financial center to be on par with New York and London to attract more international resources, that is, a 3.0 version international financial center.

**Key words:** international financial center construction, lessons from Hong Kong, financial eco-system, restrictive factors

# 1 上海国际金融中心建设现状及制约因素

## 1.1 上海国际金融中心建设现状

2009年3月25日，中国国务院常务会议审议并原则通过了“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”，并给出了明确的时间表：到2020年，将上海基本建设成与我国经济实力和人民币国际地位相适应的国际金融中心、具有全球航运资源配置能力的国际航运中心。

到2009年，上海已基本形成了包括股票、债券、货币、外汇、商品期货、与OTC衍生品、黄金、产权交易市场等在内的全国性金融市场体系，是国内金融市场中心，也是国际上少数几个市场种类比较完备的金融中心城市。

从图1可以看出，从1978-2008年间，上海的GDP和人均GDP有了快速增长，在全国也名列前茅。

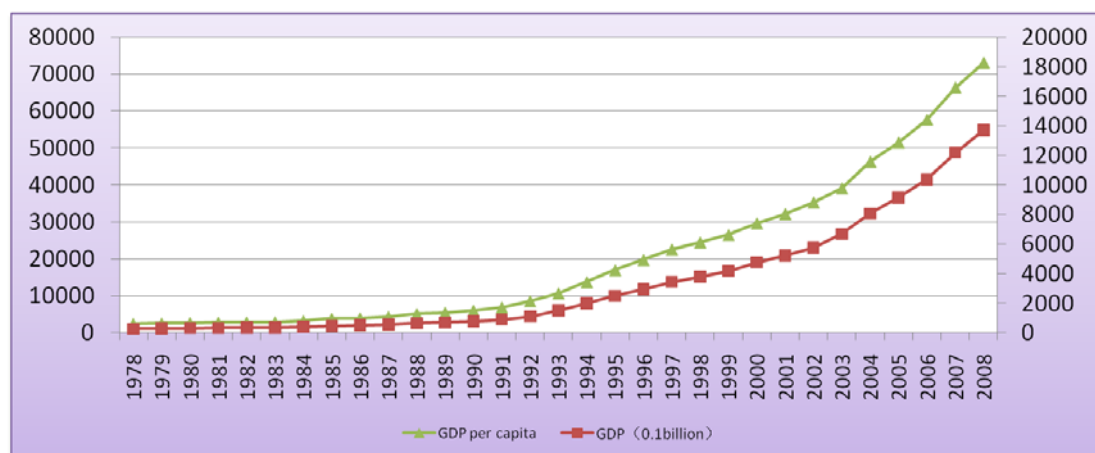


图1 上海的GDP和人均GDP（1978-2008）单位：元

资料来源：中国统计数据库网站

伴随着金融业务的国际化趋势，上海的金融市场也向着更加开放和多元的方向前进，这当中B股市场的建立和发展应是金融市场开放最直接的表现。1992年2月21日，真空B股的在沪上市标志着上海B股市场建立，上海证券市场第一次有了外国投资者的身影。经过17年的历程，截止2009年5月5日，股票市场中，上交所上市公司数为864只，上市股票数为908只，其中6%为B股，股票数为54只，可以说B股市场已经在上海股票市场占据了一席之地。然而，从



成交额来看，在过去的 2008 年中，A、B 股总成交金额为 180429.95 亿元，其中 B 股总成交金额为 667.51 亿元，比例尚不足 1%，由此可见，B 股市场仍然相当弱小，需要大力扶持和发展。

上海信贷市场的国际化水平正处于稳步提升的过程中，从业务量来看，外资银行增长势头迅猛，在人民币存贷款方面，2007 年末，上海市外资银行人民币各项存款余额同比增长 61.7%；人民币贷款余额也上升至全市人民币贷款市场份额的 10.7%，2007 年全年新增人民币贷款 832.7 亿元，占全市人民币信贷增量的 31.8%，同比上升 2.5 个百分点。在外汇存贷款业务方面，外资银行继续保持了稳健的增长，2007 年，上海市外资银行新增外汇存款 14.65 亿美元，外汇贷款 43.6 亿美元，同比多增 18.5 亿美元。虽然外资银行在信贷市场上的绝对量仍有限，但增长的速度却是十分迅猛，上海信贷市场的国际化水平稳步提高。

上海的债券市场刚刚迈出国际化步伐。与成熟国际市场相比，上海的债券市场国际化才刚刚起步，这可以从国际债券的发行比例以及发行量得到验证（见图 2）。从国际债券发行比例来看（见图 3），各国平均可以达到 28.8%，其中，英国最高，可以达到 56.29%。从国际债券发行绝对金额来看，占据全球国际金融领先地位的美英两国也呈现出稳步提升的态势，2006 年分别达到了 5050 亿美元和 4140 亿美元(叶耀明，张云慧，王胜, 2009)。

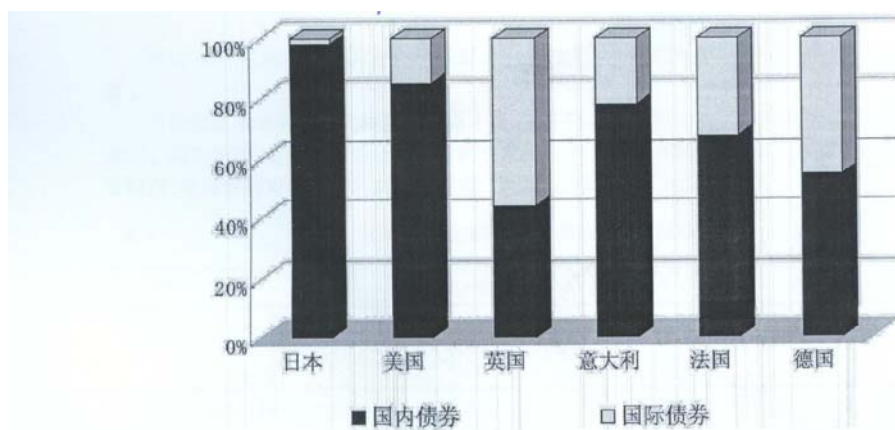


图 1 各国债券市场国内/国际债券发行量比例 (2006 年)

资料来源：BIS、OECD

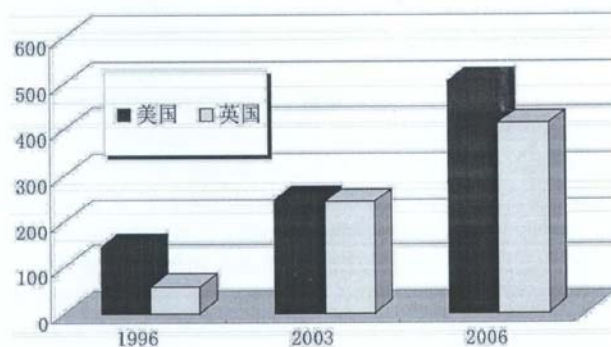


图 2 国际债券发行金额 (单位:十亿美元)

资料来源: BIS

良好的基础环境促使国内外各大金融机构加速集聚上海。截至 2008 年 6 月底, 上海已汇聚 375 家各类外资和中外合资金融机构, 占在沪金融机构总数的 44.1%, 其中, 有 17 家外资银行总部设于上海, 占全国外资法人银行的 2/3, 5 家外资法人财产保险公司和合资基金管理公司集中在上海, 同时上海还吸引了境内众多外资银行的资金管理中心入驻。但是获准经营人民币业务的外资金融机构数目增速明显滞后于进驻机构的增长幅度, 这说明人民币在市场准入的资格认证方面依然从紧, 我国的货币国际化进程仍需大力推动 (叶耀明, 张云慧, 王胜, 2009)。

尽管上海已初步奠定了国内金融业的龙头地位, 但在衡量国际金融中心的几个关键性指标, 例如货币自由兑换、金融市场发育、技术流和信息流的优化配置以及有效地政府监管等方面, 上海仍远远落后于纽约、伦敦、香港等国际金融中心城市。

## 1.2 制约因素

通过对上海国际金融中心现状的分析, 我们发现制约上海市国际金融中心建设的因素主要有:

### 1.2.1 创新能力不足

创新 (innovation) 是一个非常古老的词汇, 其本意是更新、制造新的东西或改变。经济学家中, 熊彼特可谓最早提出这一概念。在他看来, 所谓创新, 就是建立一种新的生产函数, 即把一种从来没有过的关于生产要素和生产条件的新的

组合引入生产体系（约瑟夫·熊彼特，1997：73-74）。熊彼特之后，许多经济学家都非常重视创新问题，纷纷研究之并提出自己的看法。奈特（Knight）认为，创新就是对一个组织或相关环境的新的变化的接受（袁安照，余光胜，1998：8）。扎特曼（Zaltman）将创新定义为被相关使用部门认定的任何一种新的思想、新的实践和新的制造物（袁安照，余光胜，1998：8）。

创新是企业取得竞争优势的先决条件，没有企业的持续创新就不会有企业的持续成长。波特在1990年指出：“公司通过认知或发现行业中更好的竞争新方法，并将其付诸实践来形成竞争优势，从而最终演变为创新。”（奥托·卡尔特霍夫，1999：30）他进一步提出，尽管有时企业也可以通过模仿（例如短暂的成本战略）取得竞争优势，但这种优势常常极为短暂<sup>[18]</sup>。德戈伊斯在1998年曾经说，在不久的将来，一家公司能够比其他竞争对手更快地掌握新知识的能力将是其唯一可持续的竞争优势（奥托·卡尔特霍夫，1999：30）。此处所谓掌握新知识指的就是创新。比尔·盖茨更是一语惊人地指出：“企业繁荣中孕育着毁灭自身的种子，要防止这种毁灭的唯一对策就是坚持不断创新。”（史东明，2002：67）

相比较外资银行而言，上海市商业银行的创新能力严重不足。经过长期发展，外资银行使用过的中间业务品种多达两万多种，并从早期以结算、汇兑、信托等低附加值的业务向投资银行、风险投资等高附加值业务的方向转变。就具体的金融产品种类来看，外资银行自进入中国起，就着重开发创新型和高技术含量的产品，一方面，把在别的国家开展很成熟的金融产品引入到中国或在中国进行本地化；另一方面，考察中国银行业金融产品，设计创新的产品体系。这些产品具有风险小、收益高、投入少、见效快、有潜力的特点，比如网上银行业务、投资银行业务、金融衍生品服务等。此外，外资银行在零售业务上更是别出心裁，如国内外资银行推出了与股票指数、商品期货指数，甚至是黄金、石油和水资源等资源类产品系列。与国外数以万计的零售产品数量相比，上海市银行区区几百种金融产品显得格外单薄。上海市商业银行目前还是以存贷利差收入为主要盈利来源的外延粗放型业务发展方式，这不仅导致风险水平的持续走高，而且导致收入结构的传统单一和进一步增长的乏力。

### 1.2.2 商业银行经营环境较差

国外学者的实证分析表明，商业银行内部管理水平和外部环境均会对商业银行效率产生影响（Yi-Kai Chen, 2001）。据有关调查显示，在上海市商业银行的不良贷款中，有很大一部分是由行政干预造成的。如政绩工程、重复建设项目贷款时有发生，有些企业将银行贷款作为“纯利润”，想方设法骗取银行贷款，致使我国商业银行不良贷款率仍较高。

此外，上海市商业银行从业人员综合素质和职业道德有待进一步提高。近几年，银行机构各个层次的经济案件层出不穷，大案、要案屡见不鲜，这不仅损害了银行的形象，而且降低了银行的经营效率。

### 1.2.3 公司治理结构尚未真正实施到位

建立严格规范的公司治理结构，是上海市商业银行改革面临的重大问题之一也是今后切实努力的方向。不论是已完成股份制改造，先后成为上市股份有限公司的工、中、建三行，还是正在进一步酝酿股改方案，不期启动股改进程的农行，在引入和实施现代法人公司治理机构中，运行机制跟过去相比有了一些变化，但仍然是换汤不换药，并未在组织制度创新这个根本问题上取得实质性突破。

### 1.2.4 各类金融专业人才匮乏

金融行业是知识创造价值的行业，上海所聚集的金融人才的数量与质量决定了其国际竞争力和国际化水平。

目前，伦敦、纽约、香港等成熟国际金融中心的金融专业人才占总从业人员比例分别为 15%、11.5%和 14%，而上海仅为 2.2%。而且现有金融从业人员整体素质偏低，近 65%只有中专或大专水平，获得中级职称的占 25%，获得高级职称的仅 2.2%，获得国际认证的仅 0.3%，掌握外语的不足 20%。金融人才方面的巨大差距是造成金融国际化水平差距的重要原因（叶耀明，张云慧，王胜，2009）。

虽然上海有几十所院校都开设金融学专业，但是他们的培养模式基本上还是以理论灌输为主，缺乏实践锻炼。

## 2 上海国际金融中心建设的 SWOT 分析

### 2.1 优势

(1) 深厚的金融底蕴。上海在解放前就是远东的经济金融中心，金融历史悠久。十一届三中全会以来，伴随着我国经济体制改革的启动，上海率先抓住金融改革契机，并在探索过程中逐步形成了以国际金融中心建设作为发展目标的构想。1981 年，上海在全国率先奠定货币市场基础，开展银行间外汇调剂业务和票据承兑贴现业务；1984 年，上海在全国率先创立资本市场，发行我国首只股票；1990 年，全国首家证券交易所在上海成立；1991 年，日兴银行等 6 家改革开放后首度入华的外资银行在沪设立分行；1994 年，中国外汇交易中心成立；1999 年，上海期货交易所成立；2005 年，中国人民银行上海总部揭牌；2006 年，中国金融期货交易所建立。30 年来，上海依托自身深厚的金融文化沉淀和产业优势，不断加大金融资源集聚力度。

(2) 比较完备的金融市场。金融市场的完备程度，是衡量国际金融中心得到重要基础指标，而上海金融市场的影响力和辐射力正日益强大。上海，作为中国的一个商业中心，具有 10 大市场：外汇交易市场、期货市场、人才交流市场、黄金交易市场、白银交易市场、专利交易市场、运输交易市场、石油交易市场、金属交易市场和商品交易市场，居中国第一位。在 2009 年，上海证券交易所的上市股票有 678 只，其中 B 股 52 只，总市值达到 24746 亿元，流通值为 8328 元<sup>1</sup>。

### 2.2 劣势

(1) 与国际金融中心的差距明显。2009 年 3 月 9 日，伦敦金融城公司发布全球金融中心指数（GFCI）报告，通过对全球 62 个金融中心城市的专业人员、经商环境、市场进入、基础设施、资金来源等共 57 个项目进行评分结果显示，上海仅仅排在第 35 位，比 2008 年有所下滑，上海与伦敦、纽约等国际金融中心要求仍然相差很大（王晓阳，2009）。

---

<sup>1</sup> 上海证券交易所网站。

## 2.3 机遇

(1) 中国的崛起。作为一个发展中国家，中国在国际舞台上发挥着日益重要的作用，尤其是在 2008 国际金融危机之后。

(2) 金融危机以来国外高端金融人才大量失业，上海借此引进了风险管理和控制、资产管理、产品研发、行业研究等 15 类紧缺的中高端人才。

(3) 国际货币体系的新特征与人民币的国际化。当前国际货币体系的新特征可以简单概括为：全球通货膨胀不断、美元悖论、新兴市场在崛起、外汇储备分配失衡和相对下降的美元地位。尤其是金融危机使人们意识到美元“一币独大”的国际货币体系的弊端，以及改革国际货币体系的重要性，同时也坚定了我们推进人民币国际化的决心。人民币国际化和上海国际金融中心建设的战略可能是我们今后参与经济全球化所需要的一个不可或缺的“安全港”——因为人们都有这样的共识：欧元经济区的规模无法与华人经济圈对世界经济的影响那么大。在这个语境下，探讨“人民币国际化”的实践问题离不开梳理上海国际金融中心建设问题。从战术上讲，货币主导权不是中国的“比较优势”。但是我们必须从现在开始，为“货币主导权”的形成，努力构建一个“人民币国际化”所需要的金融生态环境。

## 2.4 挑战

(1) 2008 全球金融危机严重地影响了上海的实体经济，上海的工业生产、外贸出口面临的困难会进一步加大。

(2) 国际竞争日益加剧。在国内竞争国际化、国际竞争国内化的年代，上海作为一个正在建设中的国际金融中心，它也受到成熟国际金融中心的有力挑战。

## 3 香港的经验借鉴

香港是亚洲金融中心之一，金融服务业非常发达，其经验非常值得中国内地学习。香港金融管理局总裁任志刚曾提到，“香港现在已经是亚洲地区一个领先

的国际金融中心：在金融基础设施方面，香港拥有国际水平、亚洲区内最先进的多币种的支付、结算及托管系统，提供一个安全、稳妥的环境进行各类金融交易”。

### 3.1 成熟的金融衍生品市场

早在 1974 年，香港政府就对发展期货市场，促使香港成为国际金融中心的战略达成共识。但 1977 年 5 月香港商品期货市场成立后，商品期货的发展一直很不顺利，于是便转变到金融期货的创新道路。1986 年推出恒指期货交易大获成功，随之又推出一系列金融期货品种。香港经历了亚洲金融危机的考验，在国际金融市场中保持了竞争力。

### 3.2 发达的保险和再保险行业

香港的保险业非常发达，历史悠久。截至 2005 年底，剔除通胀因素后香港保费收入同比增长达 16.3%，实现收入 1371.95 亿港币。香港还是亚太地区在再保险中心，目前共有 19 家专业再保险公司，84.6% 的再保险业务由最大的 5 家再保险公司承保。目前，由于内地保险业发展仍未十分成熟，国际保险公司多选择在香港设立地区总部，为内地的保险业务提供技术和人才支援。香港保险经营机构和内地之间可采用入股、联营、提供管理人才等形式，实施强强联合（王倩，薛波，2007）。

### 3.3 完善的法制和充足的人才

香港作为一个国际金融中心，其法制非常完备，已形成了高度网络化的金融、法律、会计、律师、广告和营销服务体系。

香港已经形成一个人才蓄水池。金融从业人员是金融核心所在，它是一个“质”和“量”综合的主体指标。香港由于其在专业服务领域形成的强大的专业特长，使其排名第 5。目前，香港拥有 35 万金融人才，在上海众多外资金融机构中，大批高层次专业人才几乎都来自香港。

### 3.4 明显的国际资源优势

香港拥有上海所没有的国际资源,诸如外国上市企业、交易品种和监管制度。香港的国际市场运作经验也比较丰富,香港的海关通关能力也是上海所无法比拟的。

## 4 结论及建议：金融生态系统视角

### 4.1 产业生态系统的定义及构成

产业生态是从生态学的自然生态概念引申出来的仿生概念。目前,生态学理论在产业研究中的应用主要集中在两个领域,一个是环境科学,一个是产业经济学。环境科学领域的产业生态研究主要把产业系统作为整个自然系统的一部分,研究产业活动及其产品与环境之间的相互作用关系,从而改善现有产业系统,设计新的产品生产系统,其最终目的是为人类提供对环境无害的绿色产品和服务。产业经济领域的产业生态研究则主要是在借鉴生态学的概念、原理的基础上,综合运用多学科的方法和理论,研究各种产业现象。

Micah D Lowenthal, William E Kastenberg (1998)的研究指出,产业生态这一术语是从生态学中借鉴一系列工具、原则和视角应用于产业系统的分析,包括系统物质、能量和信息流动对社会和环境的影响。

保罗·霍肯(2001)将产业生态定义为:产业生态第一次提供了一种大规模、整合的管理工具以设计产业基础结构,使其成为一系列相互关联、与全球自然生态系统密切相关的人工生态系统。产业在生命周期分析方法之外,第一次将生态系统的概念应用到整个产业运作之中,将各个企业的“新陈代谢”联系起来。他利用生态思想系统探讨了商业活动与环境问题的相互关系,指出环境保护问题的关键是设计而非管理问题,创造一个可持续发展的商业模式才是唯一的真正出路。

樊海林,程远(2004)则认为,产业生态是作为在操作层面上对可持续发展理念的一种深度拓展,产业生态根植于系统分析。他分两个层次对产业生态的概念进行界定:一个层次是广义的产业生态,主要是指理念与原则层次上的产业生态,这一层次的产业生态理念基本可以用“优化资源生产率”来加以概括,其概念



适用于所有的企业。另一个层次是狭义的产业生态，主要指模仿自然生态的产业生态系统，通过产业生态系统中不同产业流程和不同行业之间的横向和纵向共生，以及不同企业或工艺流程间的横向耦合及资源共享，使能量和物质的消费得以优化，废气物的产出被最小化。通常的表现形式是生态工业园(产业生态园区)，这一层次的产业生态一般只适用于特定产业生态系统中的成员企业。

目前，关于产业生态研究并没有形成一个系统的理论分析框架，研究文献不多，很难用某种体系或逻辑去梳理和归纳它。根据上面的分析，本文认为：产业生态系统是指所有产业组织之间、产业组织与产业生态环境之间通过相互作用、相互影响而形成的相互依赖的动态平衡系统，也就是在一定的时间和空间范围内，市场、产业组织与产业生态环境之间相互作用的动态平衡系统，它是一个有特定结构和功能，不断发展进化着的有序的组织体系（见图2）。

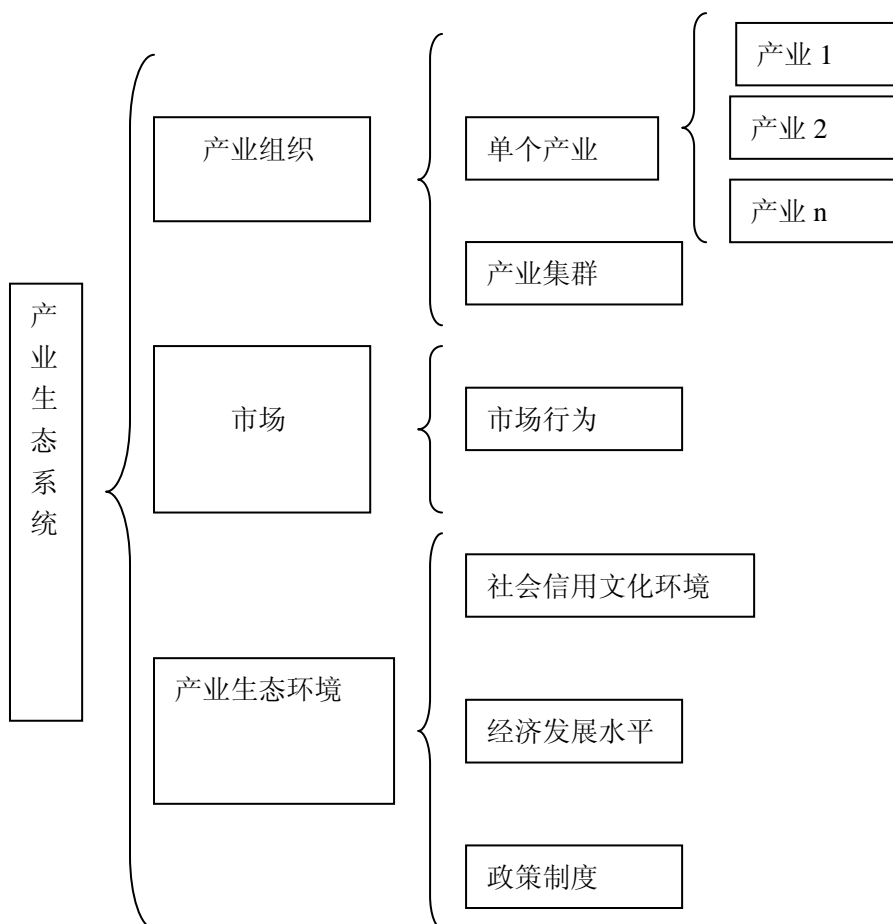


图4 产业生态系统

产业生态系统具有以下特征：

- (1) 产业生态系统是具有一定结构和功能的有序体系

在一定时间和空间范围内,市场、产业组织、产品要素之间及其外部环境之间相互作用的有序结构体系. 一个好的政治、经济、文化、法制环境会促进产业生态的结构优化、功能强化和效率提高。反之,政治、经济、文化、法制环境的不利变化,会影响到产业结构的内部结构破坏,弱化产业功能,削弱生产力。

#### (2) 产业生态系统是不断演进的动态平衡系统

在产业体系中,各种类型的产业组织相互依存、相互竞争,优胜劣汰,使产业组织的数量、规模、类型不断发生变化;同时,经济社会发展变化,使产业系统赖以生存发展的外部环境发生变化,从而使产业系统必须适应这种变化而达到新的良性循环。

#### (3) 产业生态系统是具有自我调节机制的开放系统

主要通过竞争机制、并购机制、演进机制、自律机制等市场机制进行。以金融产业为例,利率可以调节资金的供求及其结构走势;破产、兼并可以调节金融组织的数量、规模,优化结构,提高金融组织内控水平,推动金融产品品种的创新。金融监管机制、风险防范能力等等,都是金融体系的自我调节机制。

## 4.2 银行业生态系统

银行业生态系统是指银行产业与其外部环境之间相互依存、彼此影响的动态关系。银行产业绝非独立地创造金融产品和金融服务的系统,它的运行更广泛地涉及其赖以活动之区域的政治、经济、社会、法治、文化和道德等基本环境因素,还涉及这种环境的构成及其变化,以及它们导致的主体行为异化对整个银行生态系统造成的影响。

## 4.3 启示和建议

纵观世界各地,金融中心的形成往往产生于经济发达、交通便利、通信便捷以及人才相对集中地城市。不管是纽约、伦敦,还是新加坡,其金融中心地位的形成不外乎两条路:一是随着当地经济不断发展壮大而自然形成,另一条是通过政府的有意识推动,比如新加坡。根据 2008 年《全球国际金融中心指数》所罗列的指标,建设国际金融中心最重要的因素就是建立一个完善的金融生态环境,它包括一流的金融人才团队、高附加值的金融创新服务以及社会整体认知风险的

金融文化水平这三大因素。

通过对上海国际金融中心建设的 SWOT 分析和香港经验借鉴，本项目认为加快上海国际金融中心建设的结论和政策建议如下：

#### 4.3.1 建立健全知识产权保护制度，鼓励创新

只有创新才能把握机遇，抢占市场先机，从竞争惨烈的“红海”跃入浩瀚无垠的“蓝海”。我国商业银行应充分借鉴、吸收发达国家商业银行的相关经验，并加以吸收和利用，不断推出适合消费者需求的金融产品；要加强服务创新意识，将零散的产品连接成创新服务链，整合新产品的服务功能；要加快营销模式的创新，从传统的“关系营销”向为客户提供综合化的金融服务解决方案转变，实现客户和银行的共赢。上海市商业银行只有通过产品和服务的不断丰富，满足客户的个性化、多元化的金融需求，增加新的利润增长点，才能在激烈的市场竞争中确立领先地位。

据调查，上海市金融机构不愿意进行创新的另一原因是创新成本高，同时创新成果很容易被竞争对手低成本模仿。Arrow (1962) 指出企业进行研发或技术创新的积极性与知识产权保护程度存在正相关性。从过去 50 年间欧美国家的经验来看，它们不仅在高新技术领域重视知识产权问题，在农业、医疗、原材料加工、制造业中也十分重视知识产权，使得许多传统产业在应用研究和技术开发中保持了领先地位及盈利性（邹薇，2002）。因此，为了鼓励创新，我们应建立健全知识产权保护制度。同时，银行应加大自身的研发力度，熟悉知识产权保护途径和法律救济途径，建立自己的知识产权保护体系。

#### 4.3.2 培育信用市场，规范市场运作

为了加快上海市国际金融中心建设，我们应大力发展信用中介机构，培育信用市场体系。坚持“政府引导、多元化投资、市场化运作”的原则，明确政府、中介机构的定位和关系，全面发展资本市场信用评级机构、商业市场评估机构和消费者个人信用评估机构等各种信用中介。加强社会诚信道德文化建设，完善道德文化环境，以德为先，无为而治。此外，推动信用资源整合，畅通信息渠道，建立统一、有效的信用信息库。

### 4.3.3 允许商业银行适度混业经营

根据我国商业银行范围经济的特征，在不违背现行法规的基础上，上海市商业银行应该努力扩大中间业务和投资业务，寻求银证、银保合作的途径。2007年9月19日，中国工商银行股份有限公司获批筹建金融租赁公司。工行表示，金融租赁公司将以国际化、市场化、专业化为指导原则，发展国际化的经营布局，主要经营船舶、飞机等大型设备的国际租赁业务，为国内外客户提供各类租赁、租金转让与证券化、资产管理、产业投资顾问等创新型金融服务<sup>2</sup>。成立金融租赁公司是大银行的发展趋势，也是迈向混业经营的重要一步。它有利于增加收入来源，降低风险。

为了规避风险，各家商业银行应根据自己的要素禀赋结构，选择自己最有优势的业务。例如中国民生银行在2003年初推出了民生家园“1+3”业务，该业务涵盖了三大类八个品种，是当时国内个人住房按揭贷款种类中最先进、最齐全的贷款品种。2003年下半年又推出了以任意还款为核心、网络手段为支撑的“移动按揭服务”新产品，一反同行靠开发贷款换取指定按揭的套路，对购房者极有吸引力。虽然客户储备明显弱势，2003年下半年民生的个人住房按揭业务增长势头却非常猛<sup>3</sup>。民生银行也由此在住房按揭贷款业务中站稳了脚跟。

### 4.3.4 推进产权制度改革，完善商业银行的法人治理结构

由于银行资产具有流动性强、处置时间短、交易便利以及资源稀缺等方面的特点，银行所有者面临代理人较大的道德风险。良好的银行治理结构能够提高绩效，降低制度成本。为保证委托人的权益不被代理人损害，委托人和代理人的契约关系需要制度上的相应安排。

徐传湛（2002）等研究认为，所有权结构是解释我国商业银行效率差异的重要变量，国有商业银行效率低下的重要原因是受到了中国政府的干预尤其是对贷款的干预。自2004年股份制改造以来，三大国有银行的资产质量、资产盈利状况逐步得到改善，说明以引进战略投资者为突破口的产权制度改革和法人治理制度改革有利于我国商业银行国际竞争力的提升。其中，建行2004年重组为股份

<sup>2</sup> 《青年报》2007年9月21日第B8版。

<sup>3</sup> 《经济日报》2003年10月23日第15版。

制有限公司, 当年利润大幅增长 116%, 资本回报率高达 25.40%, 不良贷款率下降 3.92%<sup>4</sup>。通过上市运营, 我国商业银行引入了市场机制并使得产权多元化, 对国有独资商业银行以及国家控股商业银行来说, 公众持股在一定程度上解决了产权不清晰的问题, 同时, 上市公司的信息披露更加规范, 也给提升公司治理水平创造了良好的外部条件。

在知识经济背景下, 银行的员工一般都具有高学历、高素质, 如中国银行 2006 年大学本科以上学历已占到员工总数的 39.07%。股份制商业银行的优势则更为明显, 以 2006 年大专以上学历员工占员工总数的比例为参考, 中信银行、华夏银行、中国民生银行、招商银行的占比分别为 94.03%、93.9%、88.60%、87.92% (黄宪, 牛慕鸿, 2008)。他们的信息来源多、知识更新和创新速度快, 具有较强的自主意识, 不愿意接受上司程序化的指令, 而是强调工作的自我管理, 这些特征决定了银行应该进行组织分权。相对于分权来说, 集权的弊端主要: (1) 不利于合理决策; (2) 不利于调动下属的积极性, 也不利于培养人才; (3) 阻碍信息交流, 公司沟通不顺畅; (4) 助长公司中的官僚主义作风, 使公司缺乏应有的生气与活力。因此, 上海市商业银行应该建立扁平化、柔性的组织结构, 便于不同部门通过信息网络进行沟通, 这样, 不同部门成员可以方便快捷地获取最广泛的信息, 及时发现风险并加强风险管理。

另外, 激励约束机制是鼓励员工提高素质、激发潜能、保证人力资源素质与岗位需求相匹配的主要手段。因此, 我们应继续推进产权制度改革, 改革国有银行的激励约束机制, 重新分配激励资源, 最终提高我国商业银行的国际竞争力。

#### 4.3.5 开展错位竞争, 加强与香港的交流与合作

香港作为国际金融中心, 无论在监管方式方面, 还是在产品创新、公司治理、市场秩序等方面, 都值得上海更深入地学习。香港已经形成一个金融人才的蓄水池, 因此, 上海的金融机构可以考虑选送一些业务骨干去香港金融机构学习, 出台一些政策吸引香港金融人才来沪工作。

上海应该与香港开展错位竞争。由于有坚实的实体经济基础, 上海应发展成 2.5 版国际金融中心, 即为实体经济提供金融服务, 包括国际结算到金融衍生产

---

<sup>4</sup> 《中国金融年鉴》2005 年, 经整理计算得出。

品服务，特别是学习和掌握香港在股指期货方面的成熟管理经验。由于国际化程度更高，香港应打造成 3.0 版国际金融中心，为财富管理提供金融服务，依托人才等优势，大力发展金融衍生产品，强化离岸金融中心地位，更多地挂牌以美元、欧元和日元计价和结算的金融产品，提升为内地企业海外融资和国际投资的中介服务地位，打造成名副其实的国际离岸金融中心，与纽约、伦敦相抗衡。

## 参考文献

- [1] Yehua Dennis Wei, Chi Kin Leung, Jun Luo. Globalizing Shanghai: foreign investment and urban restructuring [J]. *Habit International*, 2006, 30:231-244.
- [2] Jiaping Wu, Tony Barnes. Local planning and global implementation: Foreign investment and urban development of Pudong, Shanghai [J]. *Habit International*, 2008, 32:364-374.
- [3] Catherine R. Schenk. Banks and the emergence of Hong Kong as an international financial center [J]. *Journal of International Financial Markets, Institutions and Money*, 2002, 12:321-340.
- [4] 贺瑛. 上海国际金融中心地位研究:基于 GFCI 分析[J]. *上海金融*, 2007, 10:21-23.
- [5] 王晓阳. 上海建设国际金融中心的 SWOT 分析及若干政策性建议 [J]. *特区经济*, 2009, 8:38-39.
- [6] 王倩, 薛波. 香港、新加坡和上海国际金融中心的比较研究 [J]. *亚太经济*, 2007, 6:102-105.
- [7] 叶耀明, 张云慧, 王胜. 提升上海金融国际化水平的思考 [J]. *上海经济研究*, 2009, 11:97-106.
- [8] 刘振华, 谭峥. 外资银行的中国战略研究 [J]. *金融论坛*, 2004, (11).
- [9] 黄宪, 熊福平. 外资银行进入对我国银行业影响的实证研究 [J]. *国际金融研究*, 2006, (5).
- [10] 孙伯灿, 宋安平, 章舜武. 商业银行市场竞争战略偏差产生的成因及其纠偏研究 [J]. *国际金融研究*, 2003 (4).
- [11] 刘锡良, 刘轶. 提升我国商业银行竞争力:成本领先战略视角 [J]. *金融研究*, 2006, (4).
- [12] 王聪, 谭政勋. 我国商业银行效率结构研究 [J]. *经济研究*, 2007, (7).
- [13] 焦瑾璞. 中国银行业竞争力比较 [M]. 北京:中国金融出版社, 2001.
- [14] Mester, L. J. A Study of Bank Efficiency Taking into Account Risk-preference [J]. *Journal of Banking & Finance*, 1996, 20(6).
- [15] 李成. 利差演进、利差层次与我国利差结构分析 [J]. *金融论坛*, 2004, (6).
- [16] 约瑟夫·熊彼特. 经济发展理论 [M]. 北京:商务印书馆, 1997.

- [17]袁安照, 余光胜. 现代企业组织创新[M]. 山西: 山西经济出版社, 1998.
- [18]奥托·卡尔特霍夫, 野中郁次郎和佩德罗·雷诺. 光与影——企业创新[M]. 上海: 上海交通大学出版社, 1999.
- [19]史东明. 企业核心能力论——构筑企业与产业的国际竞争力[M]. 北京: 北京大学出版社, 2002.
- [20]Chen YiKai. Does Bank Efficiency Change with the Business Cycle? The Relationship between Monetary Policy, Economic Growth, and Bank Condition [C].Drexel University Working Paper, 2001.
- [21]Arrow, K. J. The Economic Implications of Learning by Doing [J].Review of Economic Studies, 1962, (29) .
- [22]刘春田. 知识产权法教程[M]. 北京:中国人民大学出版社, 2000.
- [23]王九云. 应充分认识并正确处理技术创新与保护知识产权的互动关系[J]. 哈尔滨工业大学学报, 2001, (3).
- [24]邹薇. 知识产权保护的经济学分析[J]. 世界经济, 2002, (2).
- [25]徐传湛, 郑贵廷, 齐树天. 我国商业银行规模经济问题与金融改革策略透析[J]. 经济研究, 2002, (10).
- [26]马歇尔. 经济学原理[M]. 中国改革出版社, 2005.