



上海金融业联合会
Shanghai Financial Association

Roland Berger
Strategy Consultants



2011上海金融景气指数发布会

上海金融业联合会
罗兰贝格管理咨询公司

2011年5月19日，上海



“2011上海金融景气指数”简介

曲向军先生
罗兰贝格合伙人、大中华区副总裁



上海金融业联合会
Shanghai Financial Association

Roland Berger
Strategy Consultants



目录

- A. 上海金融景气指数项目的背景和意义**
- B. 上海金融景气指数的编制方法**
- C. 总体指数情况**
- D. 六大分项指数情况**





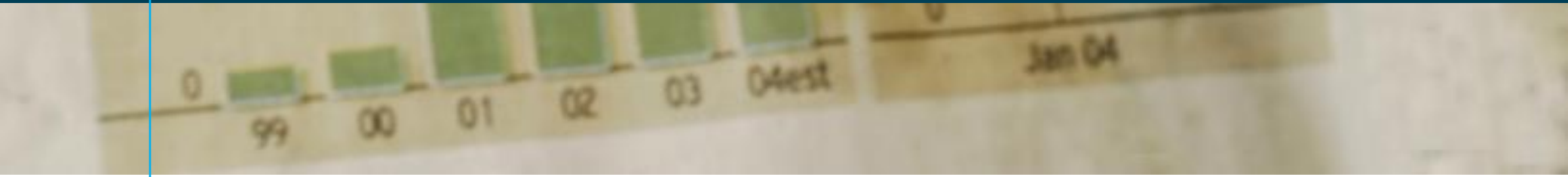
A

上海金融景气指数项目的背景和意义



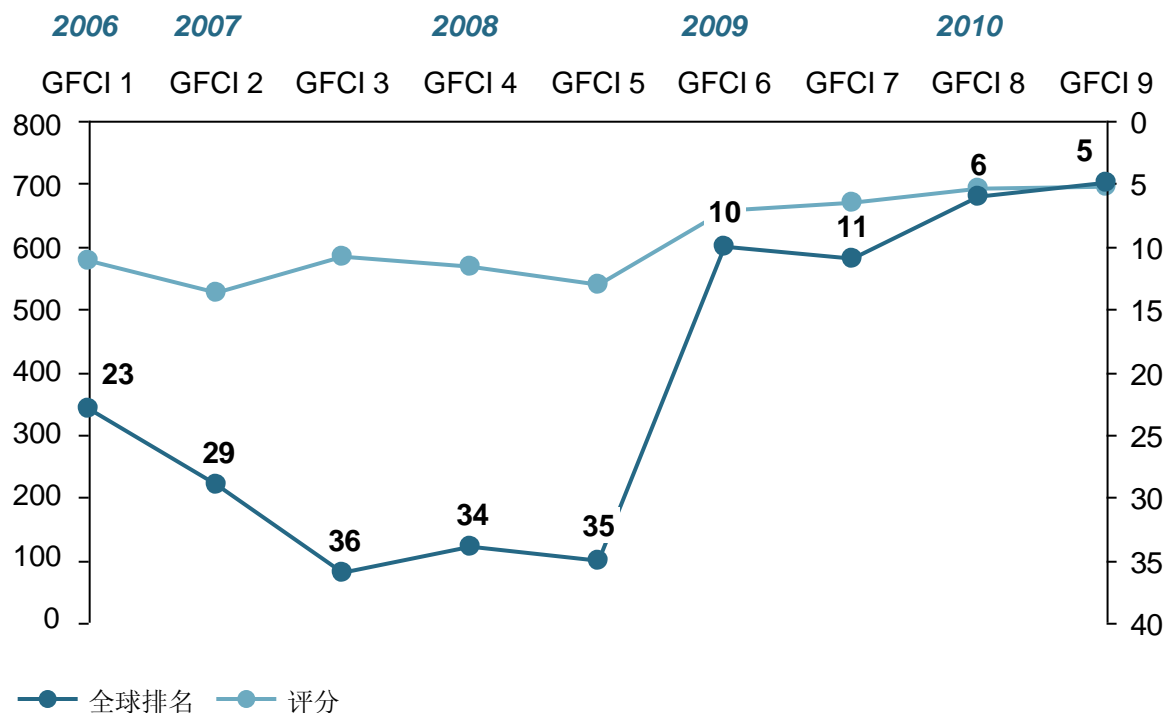
上海金融业联合会
Shanghai Financial Association

Roland Berger
Strategy Consultants



上海国际金融中心地位在2006-2010年显著提升，目前已经与东京并列全球第五

上海历年在伦敦金融城全球金融中心指数中的评分和排名



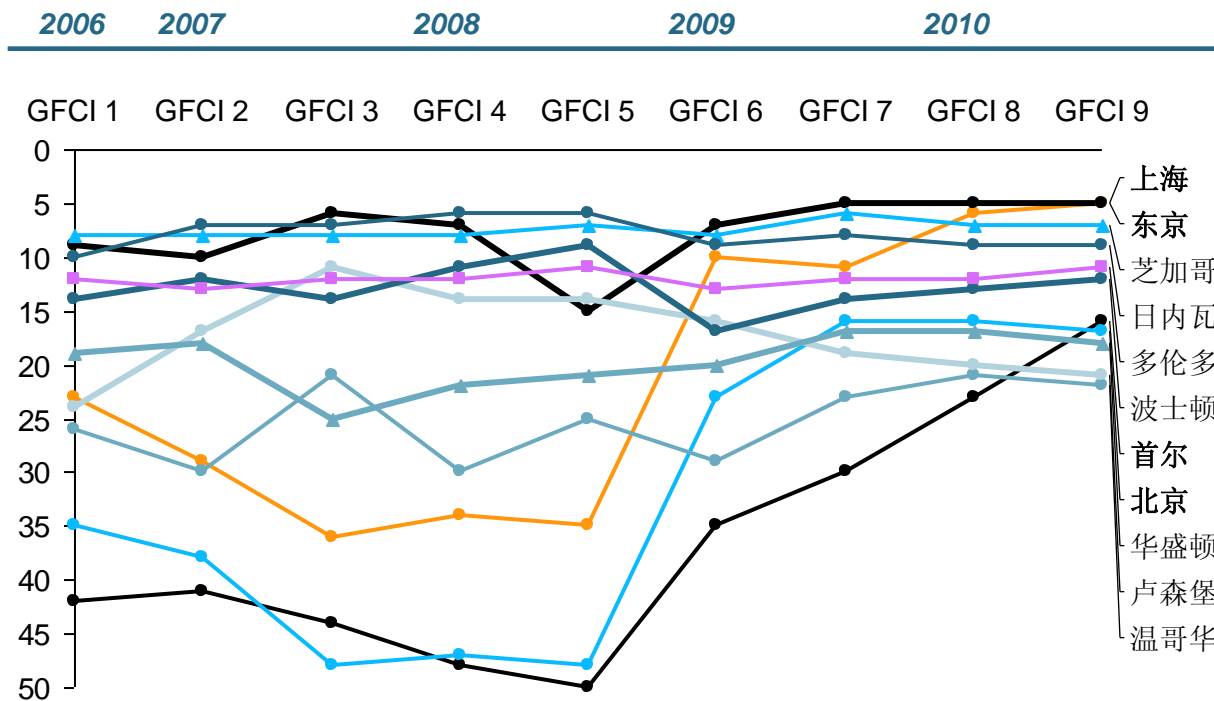
伦敦金融城
全球金融中心指数第9期排名

金融中心	评分
伦敦	775
纽约	769
香港	759
新加坡	722
上海	694
东京	694
芝加哥	673
苏黎世	665
日内瓦	659
多伦多	658

上海是2006-2010年全球金融中心指数全球排名提升速度最快的金融中心之一

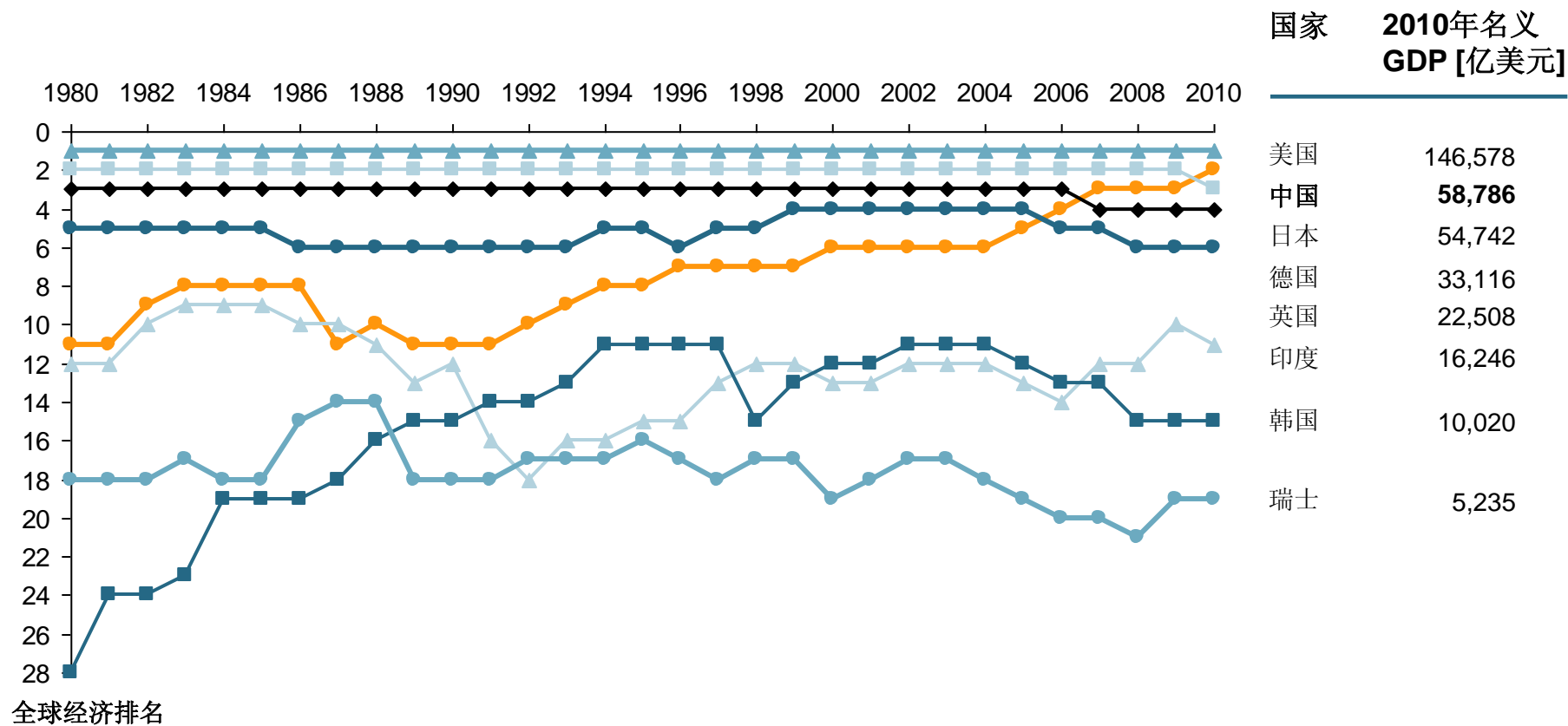
伦敦金融城排名 (仅包括过去九期排名提升的金融中心)

在9期伦敦金融城全球金融中心指数都包括的金融中心中，只有11个金融中心的全球地位得到了提升



金融中心	排名提升位置
首尔	26
上海	18
北京	18
日内瓦	4
温哥华	4
东京	4
卢森堡	3
波士顿	2
华盛顿	1
多伦多	1
芝加哥	1
日内瓦	1

中国的全球经济地位是推动上海国际金融中心地位提升的关键因素，目前，中国GDP排名全球第二，达到5.9万亿美元



2009年4月，国务院发布了《国务院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》，提出上海国际金融中心建设的“一个目标和四个形成”

到2020年，基本建成与我国经济实力
以及人民币国际地位相适应的国际金融中心

基本形成国内外投资者共同参与、国际化程度较高，交易、定价和信息功能齐备的多层次金融市场体系

基本形成以具有国际竞争力和行业影响力的金融机构为主体、各类金融机构共同发展的金融机构体系

基本形成符合发展需要和国际惯例的税收、信用和监管等法律法规体系，以及具有国际竞争力的金融发展环境

基本形成门类齐全、结构合理、流动自由的金融人力资源体系

上海市政府也积极响应，在《市政府贯彻国务院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意见的实施意见》中，提出了国际金融中心建设的6大方面的30大举措

加强金融市场体系建设

五大举措

- 拓展金融市场广度，包括票据市场、保单和信托资产转让市场
- 完善多层次资本市场体系，包括上市公司转板和非上市公司交易
- 促进债券市场加快发展
- 加大期货市场发展力度
- 积极发展上海再保险市场

加强金融机构体系建设

四大举措

- 大力发展各类金融机构
- 积极推进金融综合经营试点
- 积极推进地方国有控股金融企业改革和重组
- 鼓励发展各类股权投资企业

加快金融产品创新与业务发展

六大举措

- 大力发展各类债券产品
- 稳步发展金融衍生产品
- 率先开展个人税收递延型养老保险产品试点
- 支持商业银行开展并购贷款业务
- 支持机构投资者扩大金融市场投资业务
- 积极拓展各类金融业务

稳步推进金融对外开放

三大举措

- 推进金融市场扩大开放
- 支持设在上海的合资证券公司、合资基金公司率先扩大开放范围
- 积极探索上海与香港的证券产品合作

完善金融服务体系

六大举措

- 健全现代化金融支持体系
- 加强陆家嘴等重要金融集聚区的规划和建设
- 加快发展融资担保机构
- 加快发展各类投资咨询机构
- 加快发展资产评估、会计审计和法律服务机构
- 大力促进金融资讯信息服务平台建设

优化金融发展环境

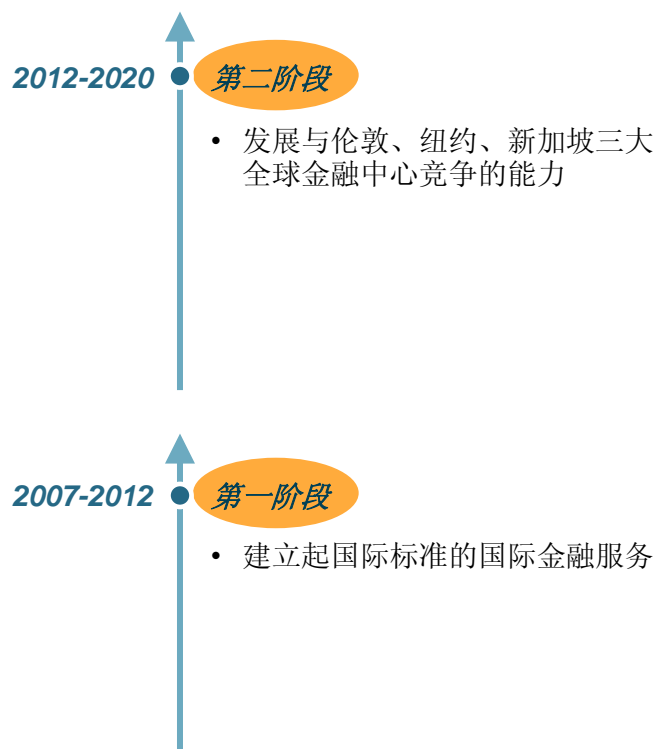
六大举措

- 完善金融税收和法律制度
- 优化金融法治环境
- 加强社会信用体系建设
- 完善金融创新政策和机制
- 改进金融监管方式
- 切实维护金融稳定和安全

从全球范围来看，建设国际金融中心都需要相应的战略支持。2007年，印度金融部正式提出建设孟买成为国际金融中心，同年即推出建设国际金融中心的整体战略

孟买 国际金融中心建设战略目标及关键举措

两阶段目标



十大举措

开放、深化市场

- 对外国投资者开放卢比面值的国债市场
- 尽快建立卢比现货市场且允许所有类型的金融机构参与；另外，尽快推出多种卢比衍生品
- 鼓励金融创新和金融市场竞争：允许国内私人企业和国外金融机构自由参与市场；减少国有企业控制市场的程度

监管、法制改革

- 去除金融市场分块的现状、摘下市场参与的阻碍：具体策略如统一不同市场监管权，证券市场、货币市场、货物衍生品市场等都由证监会监管；放松对M&A的规定；建立起全面的资产管理市场且允许不同金融机构参与；将对业务监管转为对行业监管
- 建立按照原则的法律系统、提高金融法规的效率

开放资本账户

- 在中短期限如18-24个月实现资本账户完全自由化

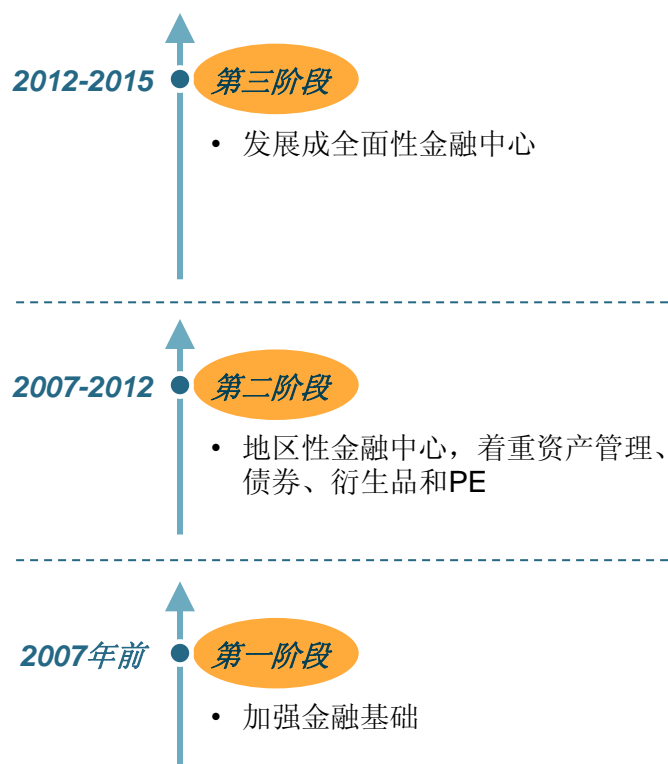
改善宏观基础设施中介服务环境

- 实施减税、去除不需要的税款。
- 加快减少中央政府和地方政府的财政赤字
- 开放建设金融中心的中介服务：向国际著名律师所和会计事务所、税务咨询机构等开放国内市场
- 完善基础设施：建设高质量住宅、购物中心和娱乐中心；提高交通便利水平；建立一个对外国居民有吸引力的城市

2005年6月韩国政府提出建设东北亚金融中心新路径，并随之推出了一系列推动金融市场、对外开放和完善监管体制的措施

首尔 国际金融中心建设战略目标及关键举措

三阶段目标



战略执行动态

发展金融市场

- 2005年12月政府允许私人退休基金参与股市
- 2006年：KRX允许外国公司发行股份，政府开始发行20年到期的国债
- 2007年7月：韩国推出《资本资产强化法案》，提出放松且改革监管，发展股票市场
- 2005年1月：合并韩国交易所KSE和韩国期货交易所KFE，成立韩国交易所KRX

推动对外开放

- 外汇放松监管：2005年7月，事前申请外汇交易权的规定改成事后报告制
- 2006年，推出《公司金融控股法案》，允许外国公司按照金融控股模式运行；成立国际监管支持办公室，针对外国机构和投资者给予执行政策方面的支持

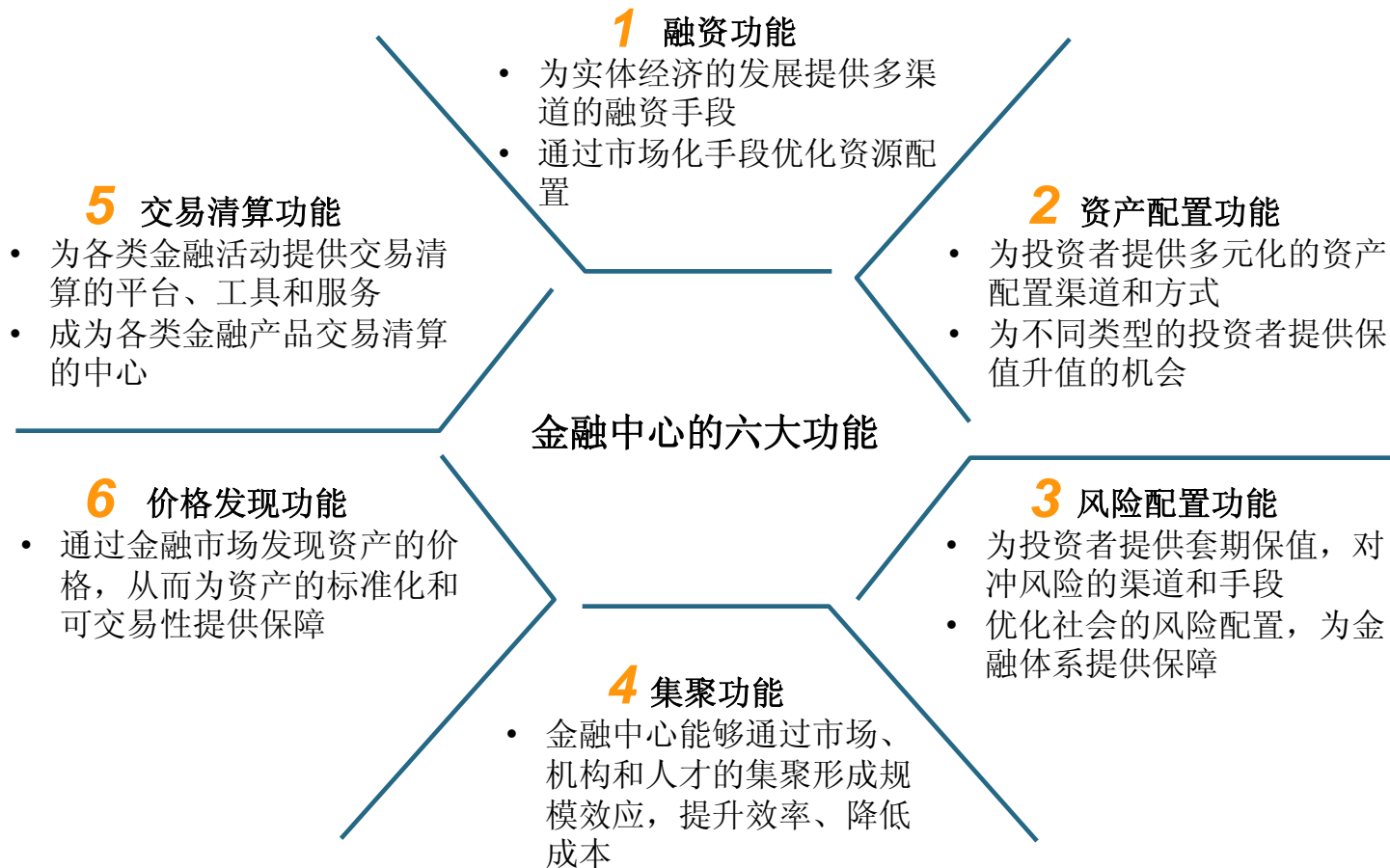
扶持资产管理业

- 2005年6月，调低成立资产管理公司的最低资本要求；成立韩国投资企业 (Korea Investment Corporation)，授权管理国家资产

监管改革

- 2007年10月，金融监管办宣布具体路径，将韩国金融监管体系从根据法规运行的体系改革成根据原则运行的体系

金融中心具有以下六大功能，对实体经济和金融体系的发展具有重大价值



在上海建设国际金融中心的关键时期，上海金融景气指数的出台具有重大意义

上海金融景气指数三方面的重要意义

1 系统地记录和展示发展轨迹

- 成为上海市创建国际金融中心的有效载体，系统地记录和展示上海金融发展和国际金融中心建设的轨迹
- 弥补了国际上伦敦金融城全球金融中心指数等对中国国情和上海本土情况了解的不足

2 促进全球影响力的提升

- 通过真实客观的针对上海金融业发展及工作的描述，提出客观的评价体系，供国内外金融机构、研究机构参考
- 通过翔实科学的数据收集以及深入分析工作，提供国际视角及相关素材，提升国际评价信誉

3 促进上海国际金融中心建设 协助战略实施

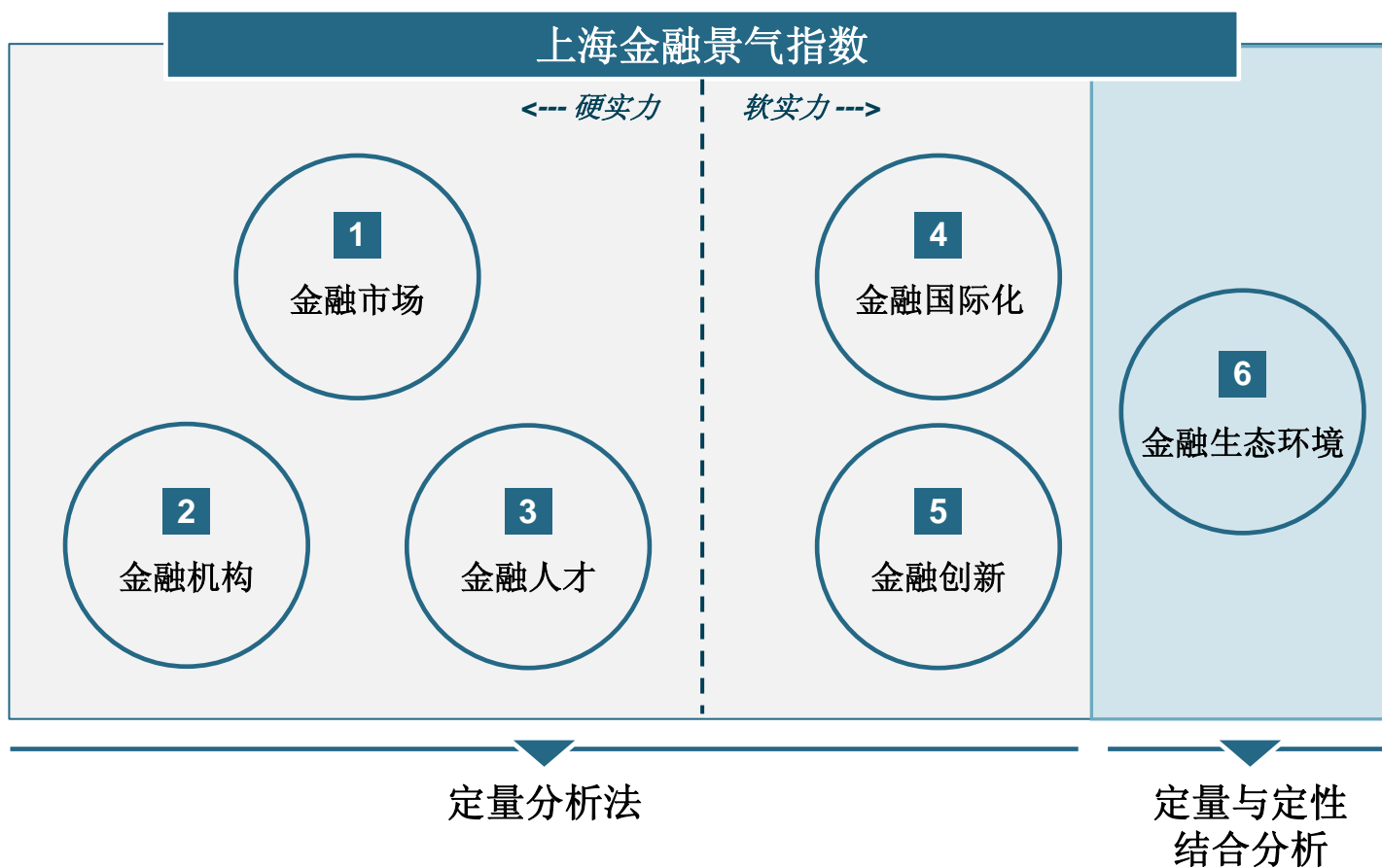
- 为上海国际金融中心建设提供一套完整详实的指标衡量体系，有效协助金融中心建设相关战略的落地实施
- 有针对性地通过案例研究学习借鉴先进金融中心的历史发展经验，有利于上海衡量和发现自身的优劣势，从而更好地发挥优势、弥补短板



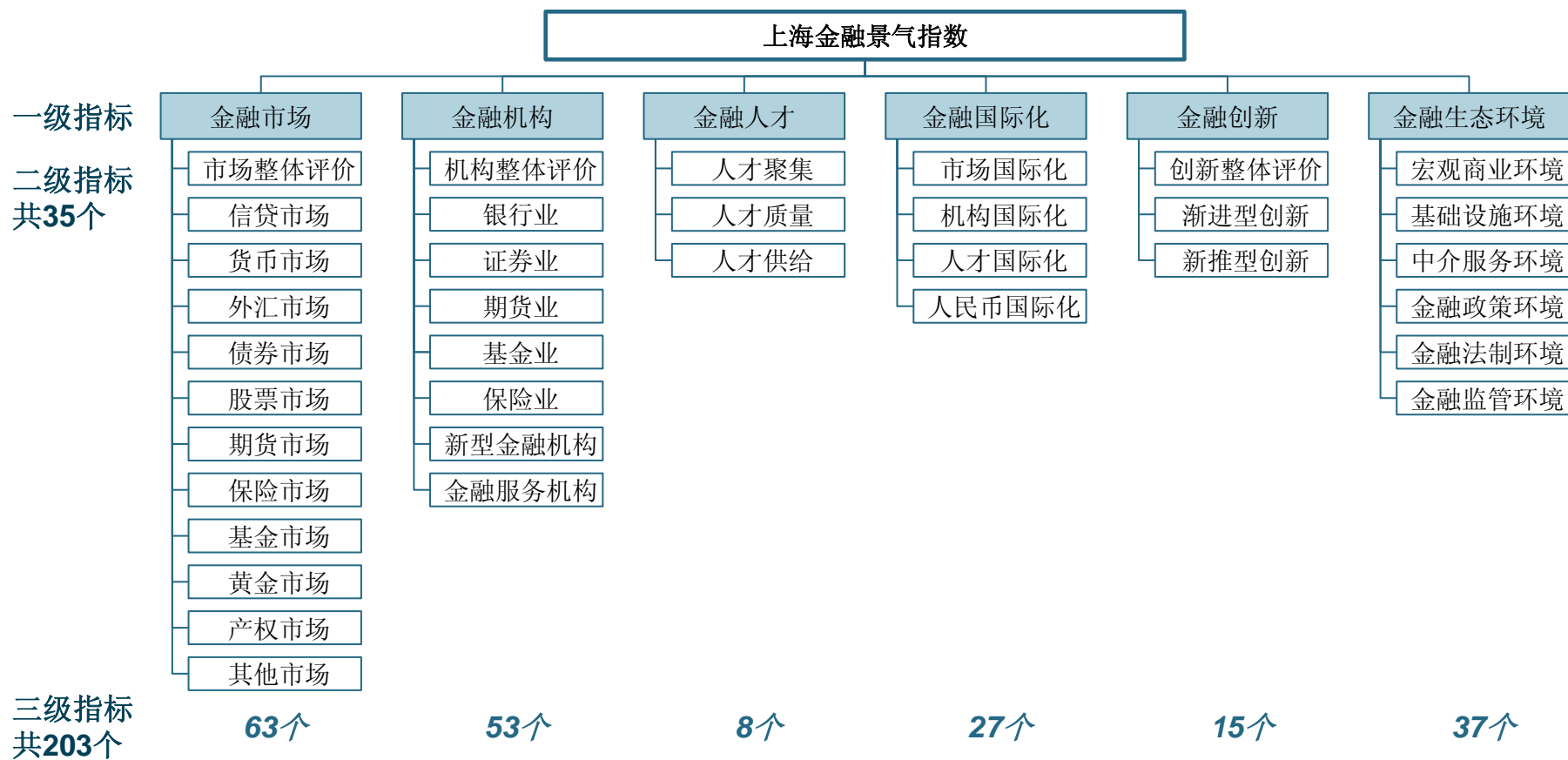
B

上海金融景气指数的编制方法

上海金融景气指数主要从六大方面衡量上海金融发展的硬实力和软实力



上海金融景气指数共分6个一级指标、35个二级指标和203个三级指标，相比于伦敦金融城全球金融中心指数的75项指标，显得更为全面、详实



上海金融景气指数权重体系设定以专家征询法为主，并辅以问卷调查法、战略导向法和指标数量法进行最终确定，并依照这些权重采用逐级加权平均法计算最终指数

一级指标权重

30%

20%

10%

15%

10%

15%

二级指标权重

市场整体评价	6%	机构整体评价	10%	人才聚集	35%	市场国际化	42%	创新整体评价	40%	宏观商业环境	17%
股票市场	22%	银行业	18%	人才质量	35%	机构国际化	42%	推进型创新	30%	基础设施环境	17%
债券市场	16%	证券业	18%							中介服务环境	17%
期货市场	10%	保险业	18%	人才供给	30%	人才国际化	8%	渐进型创新	30%	金融政策环境	17%
基金市场	10%	期货业	12%							金融法制环境	17%
保险市场	8%	基金业	12%							金融监管环境	17%
货币市场	8%	新型金融机构	6%	人民币国际化	8%						
信贷市场	6%	金融服务机构	6%								
外汇市场	5%										
黄金市场	3%										
产权市场	3%										
其他市场	3%										

金融市场

金融机构

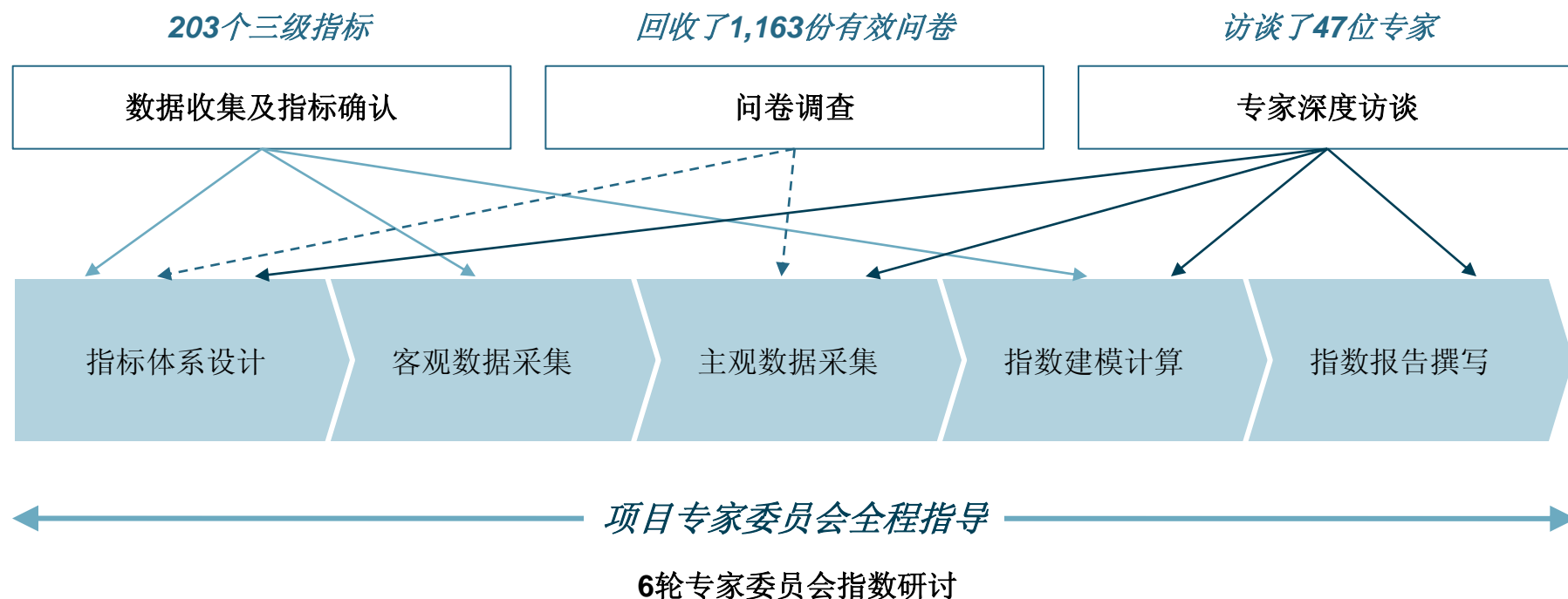
金融人才

金融国际化

金融创新

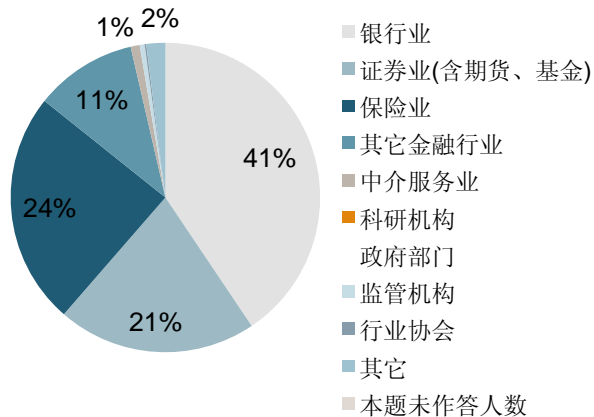
金融生态环境

本项目共组织了**6轮**专家委员会指数研讨，访谈了**47位**专家领导，收回了**1163份**有效问卷调查，对上海金融景气指数进行了充分研究论证，是上海金融景气指数权威性、科学性的根本保证

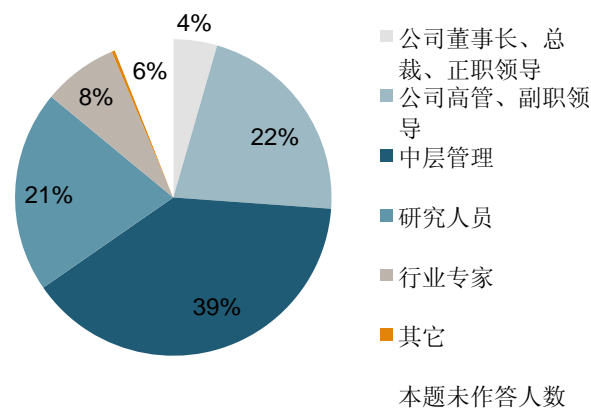


本次问卷调查受访者背景多样，来自各金融行业的不同类型金融机构，机构性质、规模、职位等均分布广泛

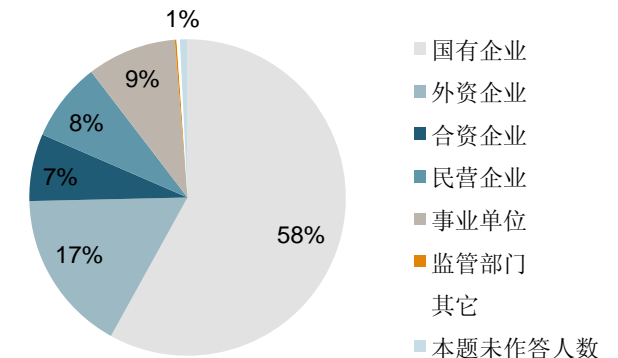
受访者行业分布



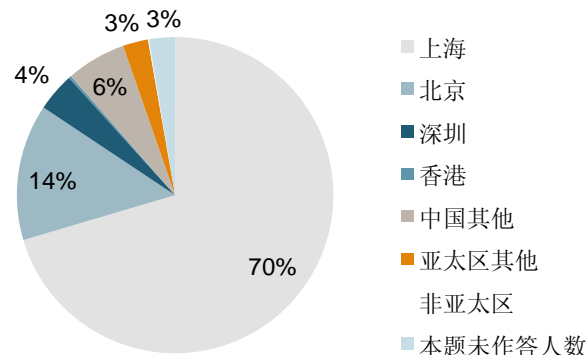
受访者职位



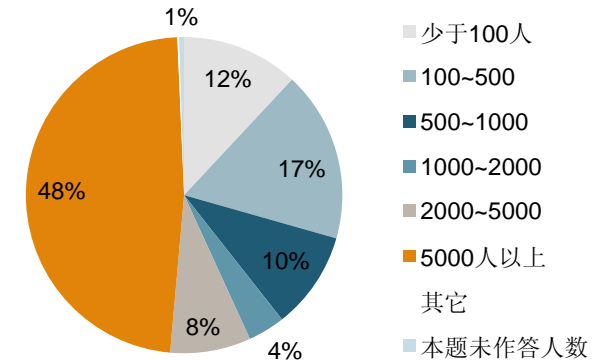
受访者机构性质



受访者所在机构总部所在城市



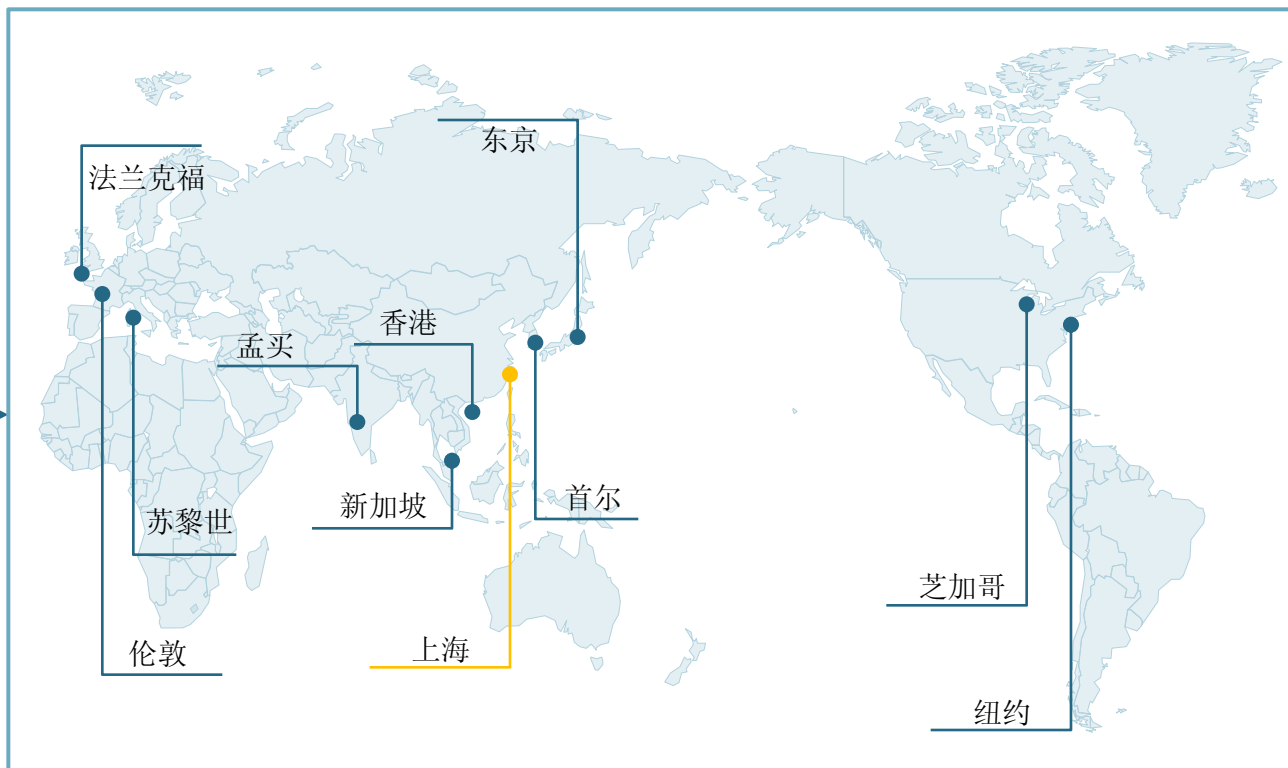
受访者所在机构全球员工数



同时，我们还与十大国际领先金融中心进行了对标分析，分析差距并探索发展模式

对标国际金融中心列表

- 共选择了八大领先金融中心及两个新兴金融中心作为对标研究对象
- 为更好地探索上海金融中心发展模式和路径，与国际领先和新兴金融中心进行横向比较分析
- 通过研究国际领先金融中心发展历程，借鉴先进经验和发展教训，指导上海金融中心未来发展
- 通过与全球领先金融中心就关键指标进行景气度分析比较，以明确上海金融中心发展定位



欧洲城市

伦敦，法兰克福，苏黎世

亚洲城市

香港，上海，东京，新加坡，孟买，首尔

美洲城市

纽约，芝加哥

上海金融景气指数从发展度和景气度两大种维度反映上海金融发展情况

指数计算说明

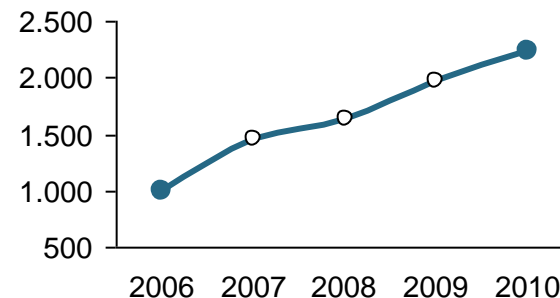
发展度

- 上海金融景气指数的发展度用以2006年为基期的绝对指数数值表示

维度意义

- 发展度强调指标范围的全面性和时间上的连续性，能够综合且全面的反映金融业发展的全貌以及发展轨迹

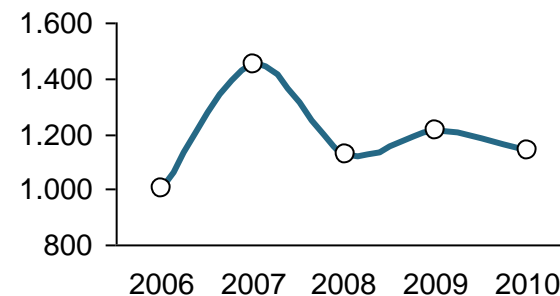
曲线示例



景气度







- 上海金融景气指数的景气度则用上年为基期的逐年增速指数数值表示
- 通过增速的纵向变化反映市场发展景气动向，划定景气度灯号示意图

- 景气度强调能够更充分反映指数的波动性，以求反映上海金融或某个单项领域当年的景气水平



同时，为了更为直观的分析并展示上海金融景气度和各分项指标的景气度，还将上海金融景气指数使用灯号图的形式予以呈现

景气度状态情景定义

景气度状态	情景定义	灯号定义
增长趋热	当年指数增速 > 五年历史最高增速	
快速增长	五年平均增速1.5倍 < 当年指数增速 < 五年历史最高增速	
正常趋涨	五年平均增速 < 当年指数增速 < 五年平均增速1.5倍	
正常趋缓	五年平均增速0.5倍 < 当年指数增速 < 五年平均增速	
增长偏低	0 < 当年指数增速 < 五年平均增速0.5倍	
不景气	当年指数增速 < 0	



C

总体指数情况



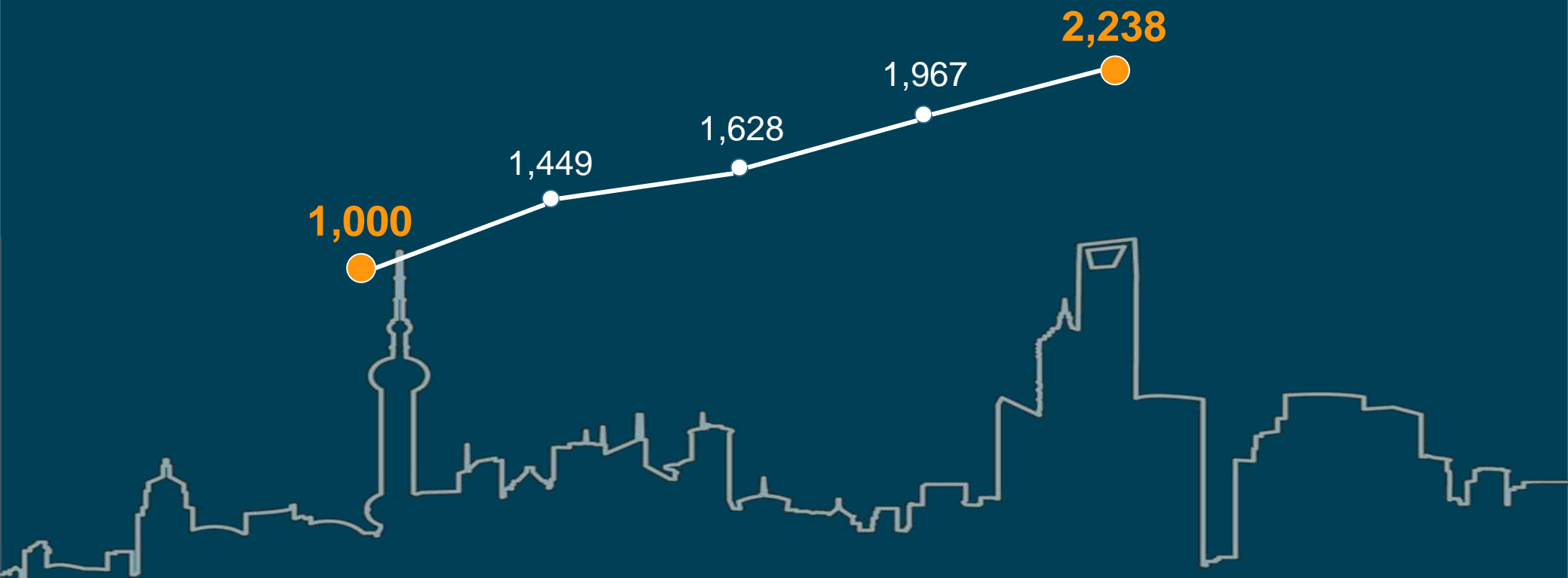
上海金融业联合会
Shanghai Financial Association

Roland Berger
Strategy Consultants



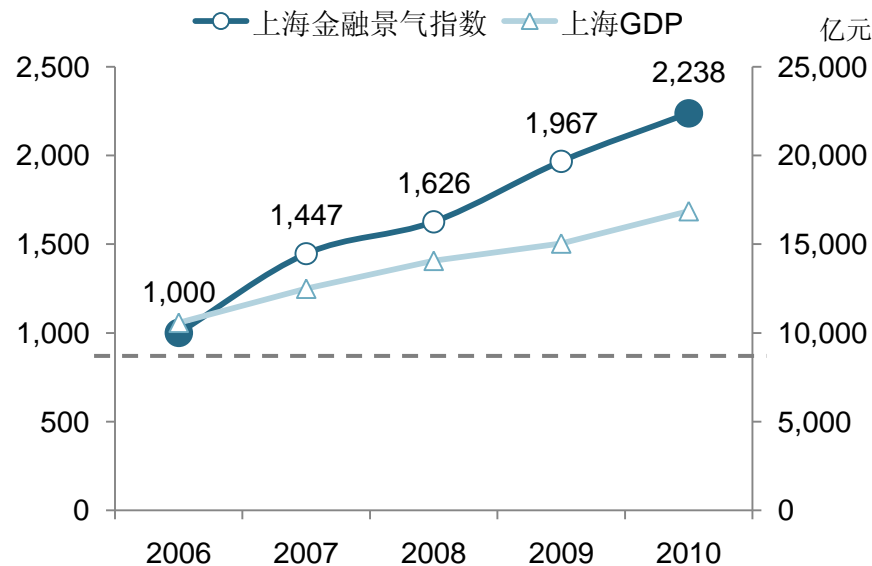
2011上海金融景气指数

2006-2010年上海金融景气指数 - 发展度曲线



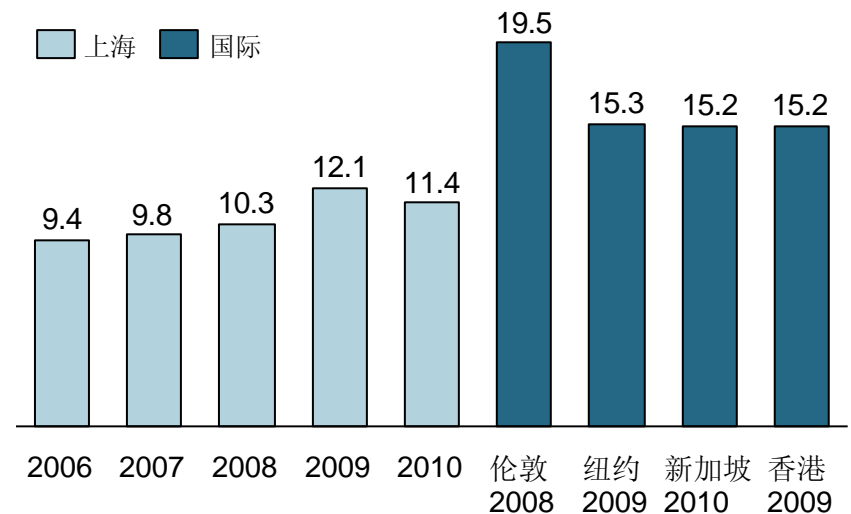
从发展度看，金融业整体发展势头强劲，年均复合增速达到**22%**，是中国GDP平均增速的**1.4倍**，上海GDP平均增速的**1.8倍**

上海金融景气指数同上海GDP发展关系



- 上海金融景气指数在过去四年持续稳步增长，复合增长率**22%**，明显快于上海市GDP增速（**12%**，名义GDP）

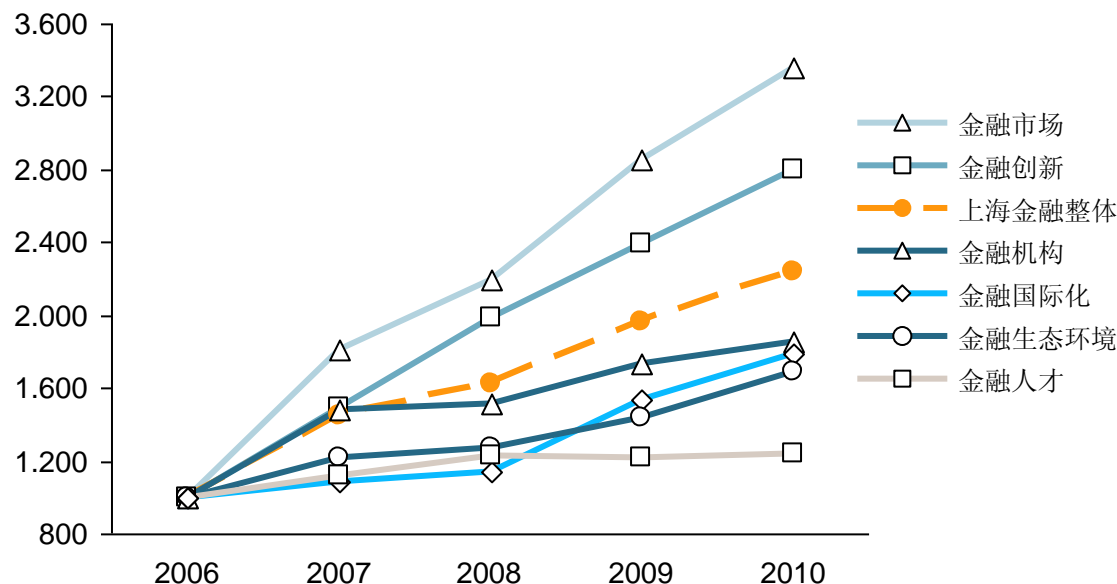
上海金融业增加值对GDP贡献率及国际对标 [%]



- 2010年金融业增加值对GDP贡献率增至**11.4%**，较2006年增长**21%**，接近国际领先金融中心水平

从指数发展结构看，金融市场过去五年领衔增长，创新水平不断攀升；国际化、金融生态环境初期增速较缓，2008年后增长态势显著；金融机构及人才增长速度相对较慢，有待进一步发展

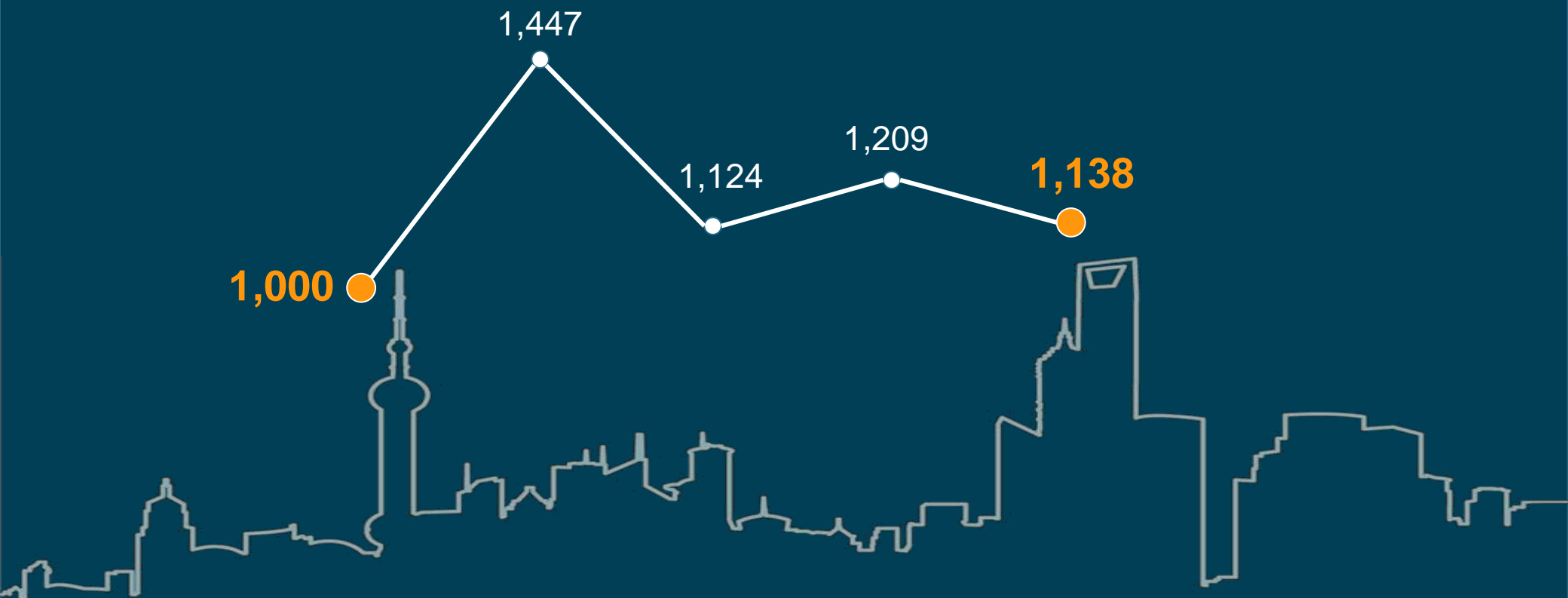
上海金融景气指数发展结构



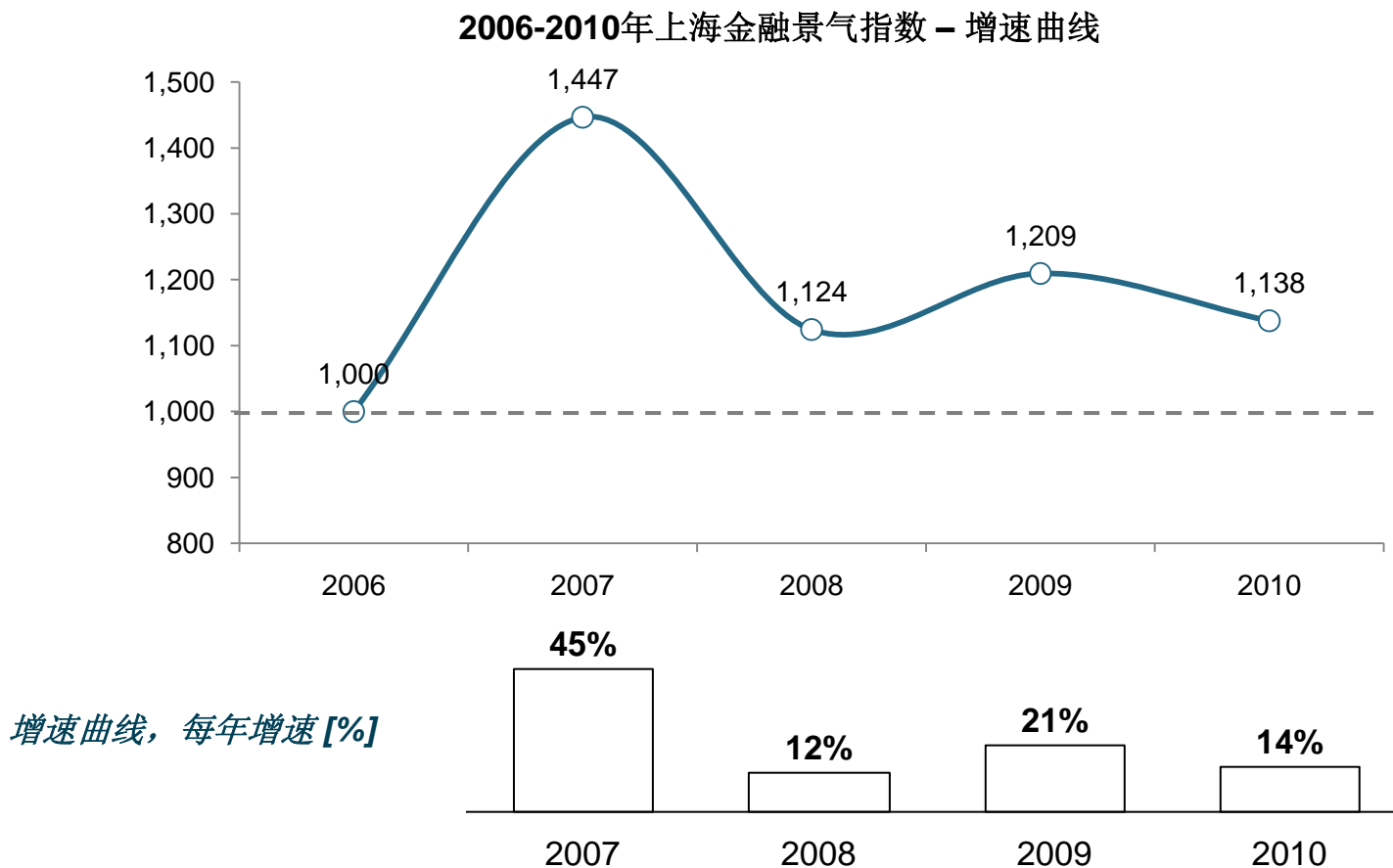
- 从指数发展结构看，**金融市场**领衔增长，年均增速**35%**，高于其他指数指标
- **金融创新**水平不断攀升，长期维持高速增长，年均增速达**29%**
- **金融国际化、金融生态环境**过去增速较缓，2008年后景气度有所回升，增长态势显著，年均增速**15%**左右
- **金融机构**及**金融人才**历史增速相对较慢，年均增速分别为**17%**和**5%**，低于金融整体市场增长

2011上海金融景气指数

2006-2010年上海金融景气指数 - 增速曲线



从景气指数的增速曲线观察，上海金融景气指数在2007年达到高点，2010年增速放缓，增长13.8%，景气度增速有所下滑



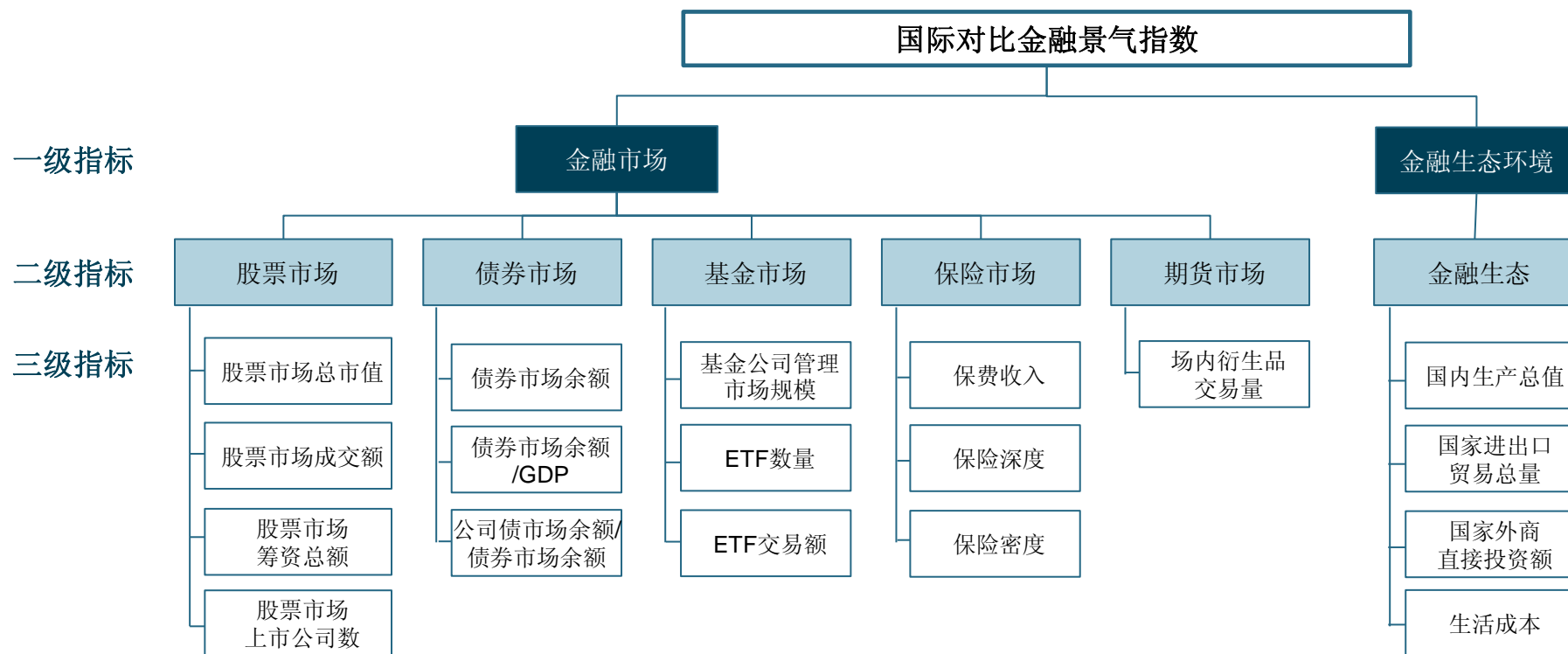
从2010年灯号分析可以看到，整体指数处于正常趋缓状态，金融国际化和金融生态环境景气度趋涨，而金融市场、金融机构、金融人才则气度略低

2010年上海金融景气指数灯号分析

	上海金融整体	金融市场	金融机构	金融人才	金融国际化	金融创新	金融生态环境
增长趋热							
快速增长							
正常趋涨					✓		✓
正常趋缓	✓					✓	
增长偏低		✓	✓	✓			
不景气							
灯号图							

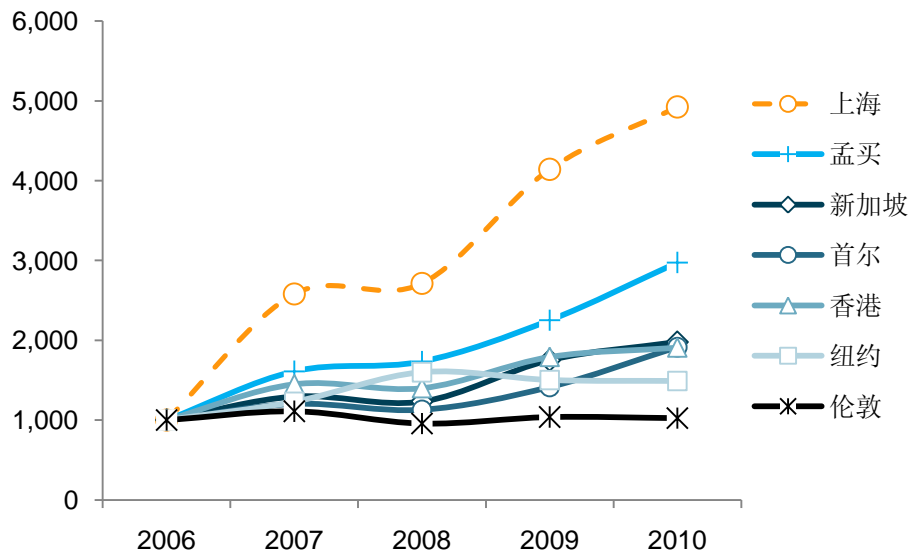
- 2010年上海金融整体景气度处于正常趋缓状态，属正常发展状态；
- 金融市场、金融机构、金融人才当年增速低于历史平均增速的0.5倍，均处于增长偏低状态；
- 金融国际化、金融创新、金融生态环境分别处于正常趋涨和正常趋缓状态，均判定为正常。

为与国际领先金融中心横向比较，特别在全部三级指标中精选了18项侧重于金融市场的国际可比指标进行七大国际金融中心发展速度和景气度的比较



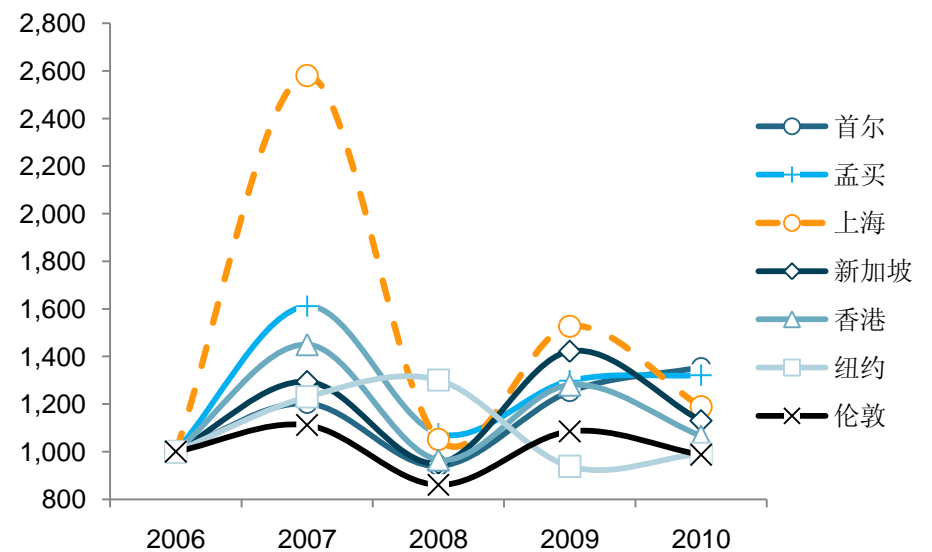
从发展度来看，上海过去五年的增长速度高于其它对标金融中心城市，孟买紧随其后排第二位；2010年，孟买和首尔的景气度都超越上海

国际主要金融中心金融景气指数横向对比 - 发展度曲线



- 从发展度看，上海2010年达到4,924点，增长速度快于其它金融中心；孟买位居第二，2010年达到2,975点；亚太地区的金融中心增长相对稳健，而伦敦和纽约由于金融危机影响较大，发展相对迟缓

国际主要金融中心金融景气指数横向对比 - 增速曲线



- 从景气度看（逐年增速变化），上海的波动性亦高于其它国际金融中心，2010年上海的增速略有放缓，景气水平有所回落，低于孟买和首尔的景气度水平

D

六大分项指数情况



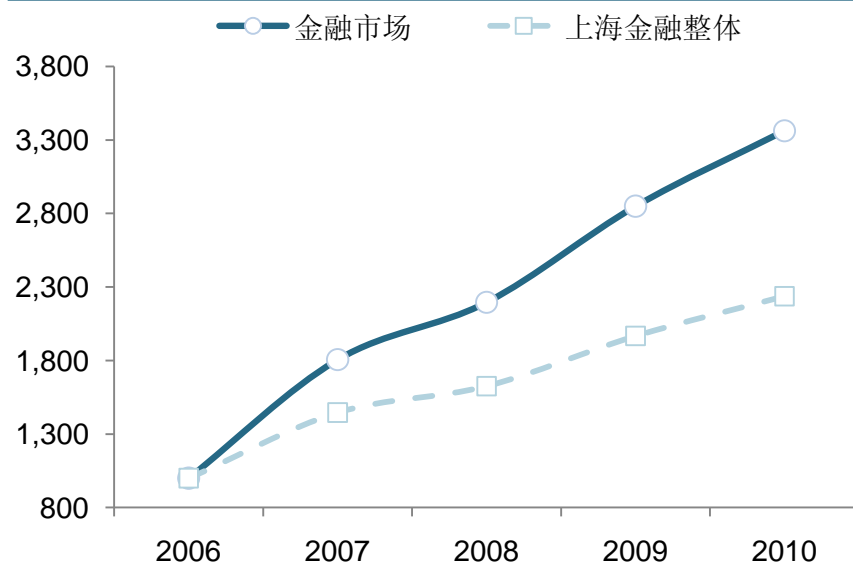
上海金融业联合会
Shanghai Financial Association

Roland Berger
Strategy Consultants



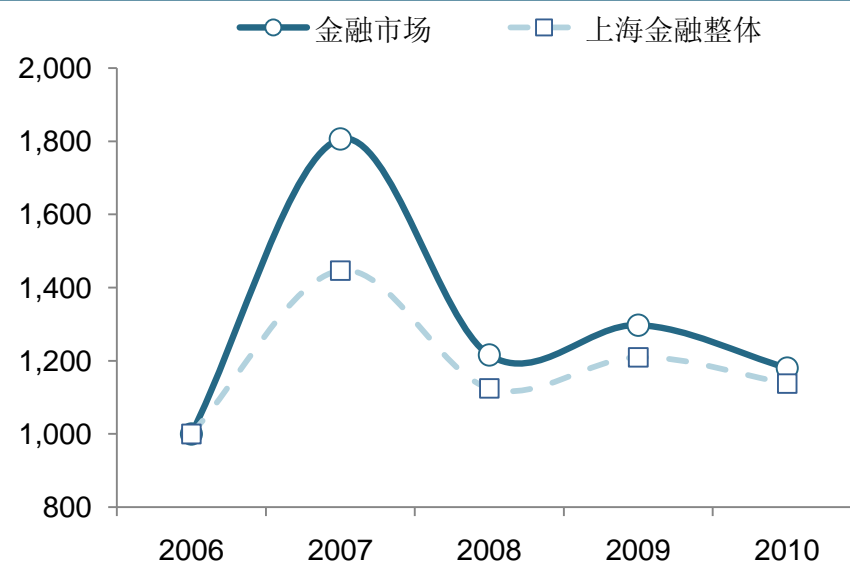
金融市场发展迅速，但景气度波动较大，2010年景气度有所回落

金融场景气子指数 - 发展度曲线



- 从发展度看，金融场景气子指数在2010年达到3,363点，年均增速达35%，六项一级指标中发展最快

金融场景气子指数 - 增速曲线



- 从景气度看，市场的波动幅度更高，2007年增速达到高点，比上年增长81%，但2010年增速降至18%，景气度有所回落

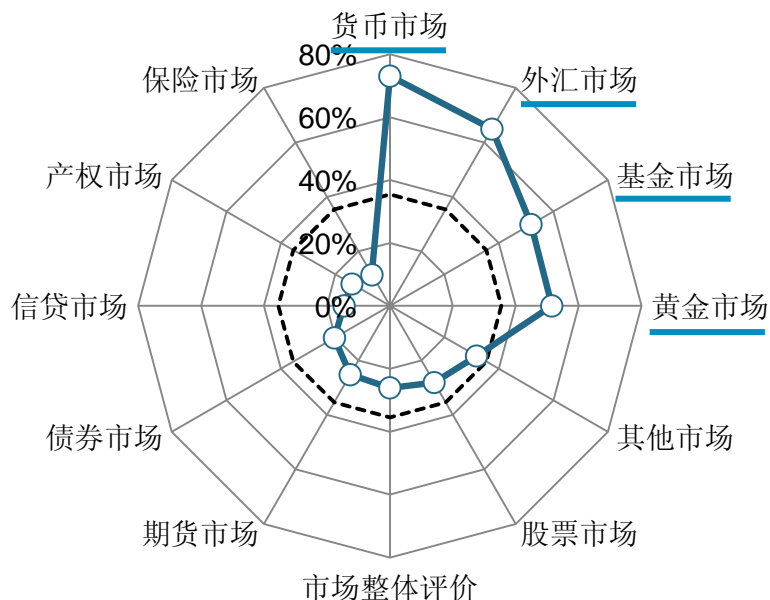
上海5个主要金融市场已经进入全球领先行列，其他市场还有待进一步发展

金融子市场	市场规模	规模全球排名	交易额	交易全球排名
股票市场 ¹	市值：17.9万亿元 筹资额：5,532亿元	市值：5 筹资额：4	30.4万亿元	2
债券市场（中国）	20.3万亿元	5	64.5万亿元	N/A
商品期货市场	N/A	N/A	123.5万亿元 6.7万亿手	交易额：2 交易量：11
金融期货市场	N/A	N/A	82.1万亿元 9,175万手	交易额：N/A 交易量：29
场内黄金现货市场	N/A	N/A	1.6万亿元	1
外汇市场	N/A	N/A	日均：197.7亿美元	22
利率衍生品市场	N/A	N/A	日均：15.2亿美元	22
保险市场（中国）	保险深度：3.7%； 保险密度：1,060元/人	保险深度 ² ：44 保险密度 ² ：64	N/A	N/A
资产管理市场（中国）	12,119亿元	11	N/A	N/A

注：1) 排名按城市计；
2) 保险全球排名为2009年

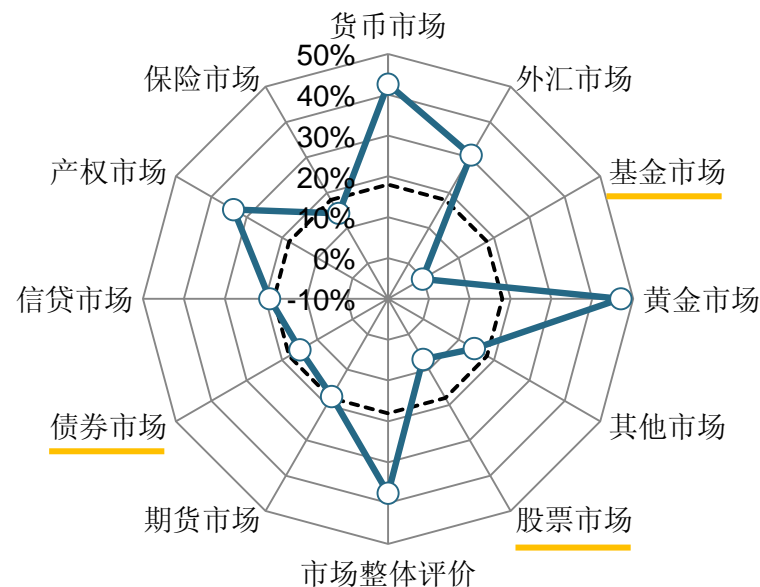
各金融子市场发展节奏不一，货币市场、外汇市场、黄金市场保持高速发展，股票市场、债券市场、期货市场相对领先，但景气度波动较大

金融子市场景气指数2006-2010年平均增速比较



- 货币市场、外汇市场、基金市场、黄金市场一直保持高速发展
- 股票市场、债券市场、期货市场发展相对稍慢，略低于平均水平
- 信贷市场和保险市场发展相对缓慢，产权市场及其它新兴市场还处于探索增长阶段

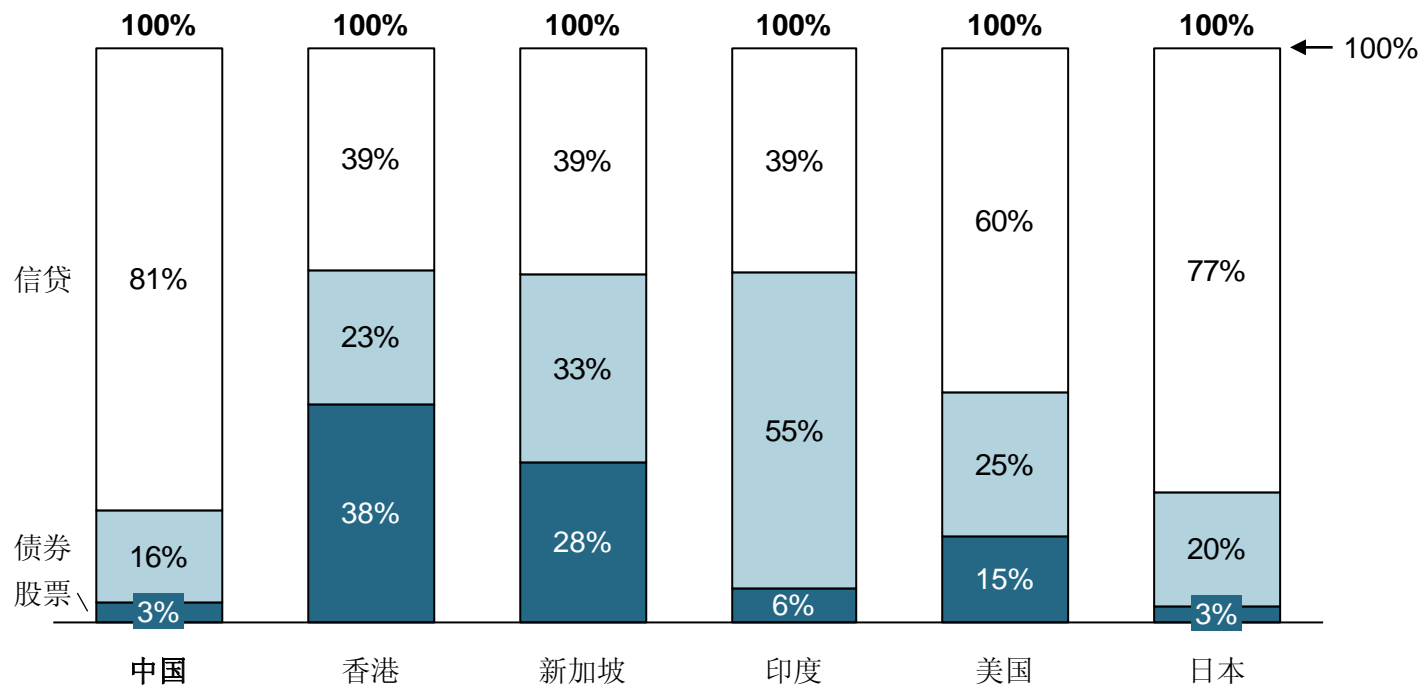
金融子市场景气指数2010年年增速比较



- 2010年，货币市场、外汇市场、黄金市场继续保持高速增长，景气度高
- 产权市场增速迅速提升，景气水平提升较快
- 股票市场、债券市场、基金市场增速放缓，基金市场出现负增长

目前中国的融资结构仍以间接融资为主，直接融资比例有待提高

2009年世界各国融资结构比较¹ [%]



注：1. 按照08-09信贷两年余额之差、债券余额两年余额之差和股票当年筹资额计算

与对标国际金融中心相比，上海股票市场的规模和交易额已经处于世界领先地位，目前上海市值排名全球第五，交易额排名全球第二

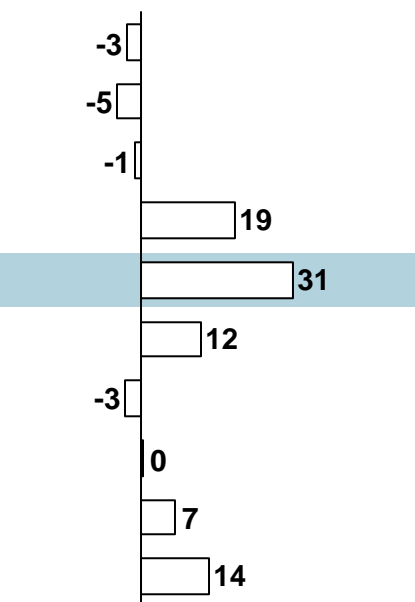
2010年股票市值¹⁾

[万亿美元]



2006-2010股票市值年复合增长率

[%]

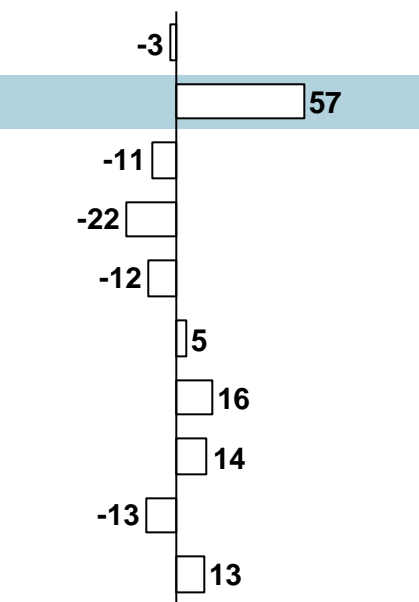
2010年股票交易额²⁾

[万亿美元]



2006-2010股票交易额年复合增长率

[%]

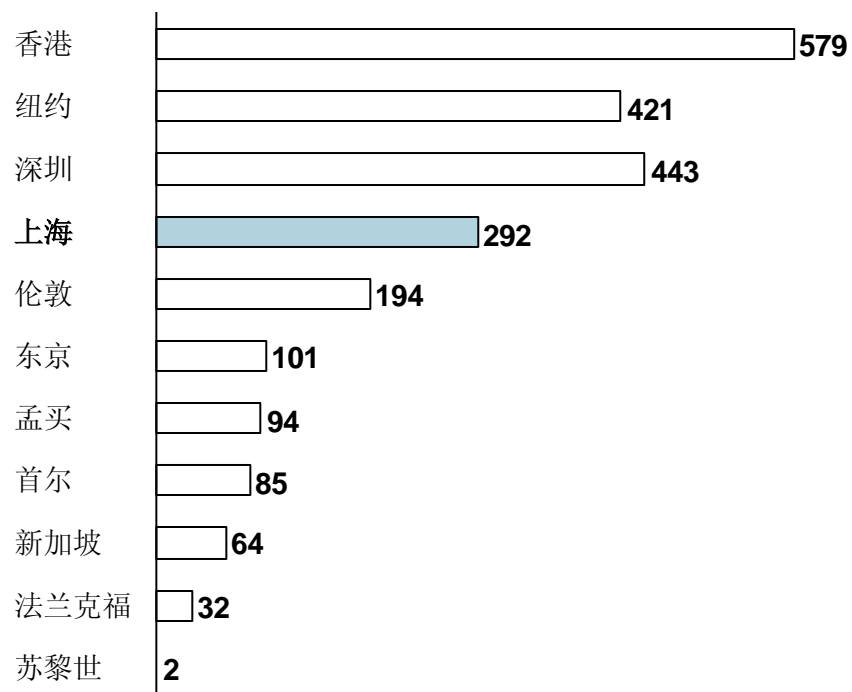


1) 未包含泛欧交易所数据

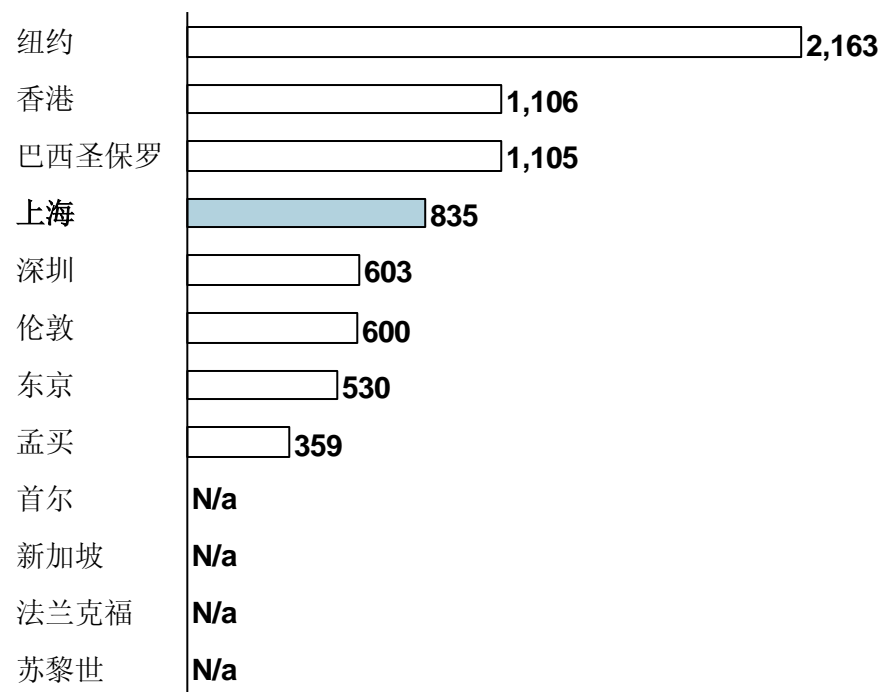
2) 纽交所和纳斯达克分列交易额的第一、第二名，故按城市排名与按交易所排名差一位（此处按城市排名）

同时，上海证交所的筹资能力也居全球前列。截至2010年，上海是全球第四大股权筹资市场和第四大IPO市场

2010年IPO [亿美元]



2010年总筹资额 [亿美元]



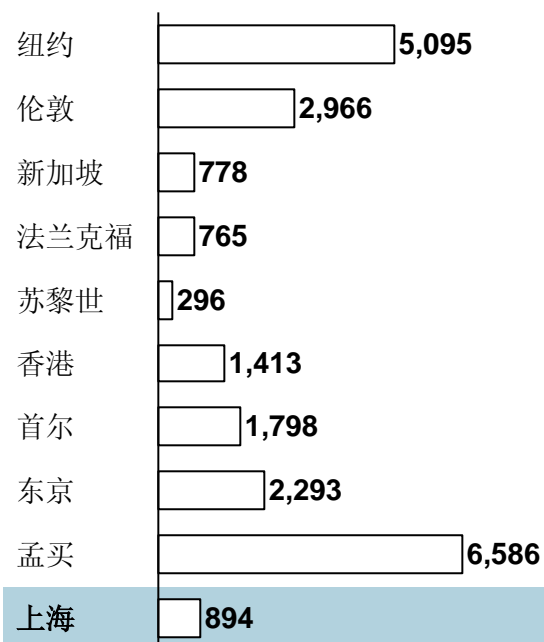
从交易方式灵活度、产品丰富程度和市场国际化程度上看，上海证券交易所相比领先金融中心交易所还有待提高

国家	主要交易所	交易方式		股指类衍生品		场内资产管理	国际化程度	
		允许杠杆交易	允许T+0	上市股指期权	上市的股指期货	上市ETF数量(个)	允许外国公司上市	外国投资者持有市值占比
纽约	NYSE Euronext (US)	Y	Y	Y	Y	1,126	Y	N/a
	NASDAQ OMX	Y	Y	Y	Y	80	Y	N/a
伦敦	London SE Group	Y	Y	Y	Y	1,273	Y	N/a
新加坡	Singapore Exchange	Y	Y	Y	Y	77	Y	56%
法兰克福	Deutsche Börse	Y	Y	Y	Y	760	Y	N/a
苏黎世	SIX Swiss Exchange	Y	Y	Y	Y	497	Y	N/a
香港	Hong Kong Exchange	Y	Y	Y	Y	69	Y	53%
首尔	Korea Exchange	Y	Y	Y	Y	64	Y	64%
东京	Tokyo SE Group	Y	Y	Y	Y	97	Y	24%
孟买	National Stock Exchange of India	Y	Y	Y	Y	48	Y	35%
上海	Shanghai Exchange	Y	N	N	Y	12	N	0.49% ¹⁾

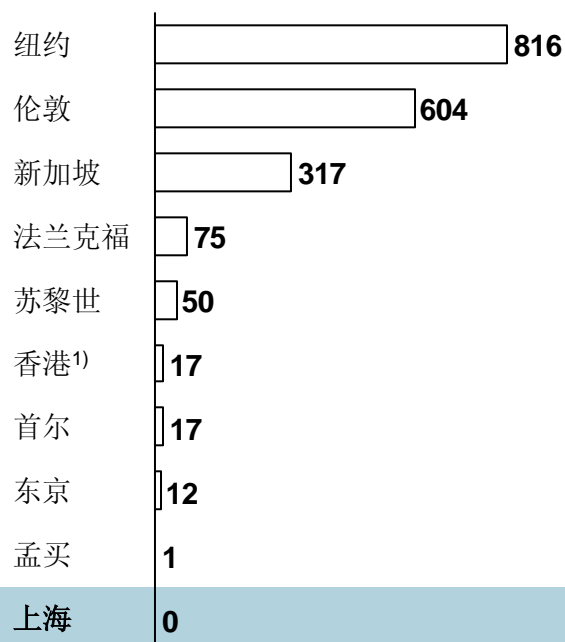
1) 按照QFII总额度与中国股票市值的比例估算

上海目前还不允许外国上市公司上市，期待国际板能够尽早推出

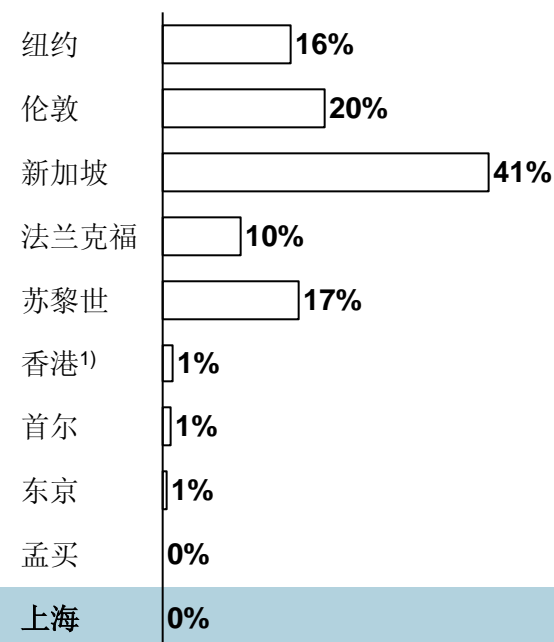
2010年上市公司数 [家]



2010年外国上市公司数 [家]



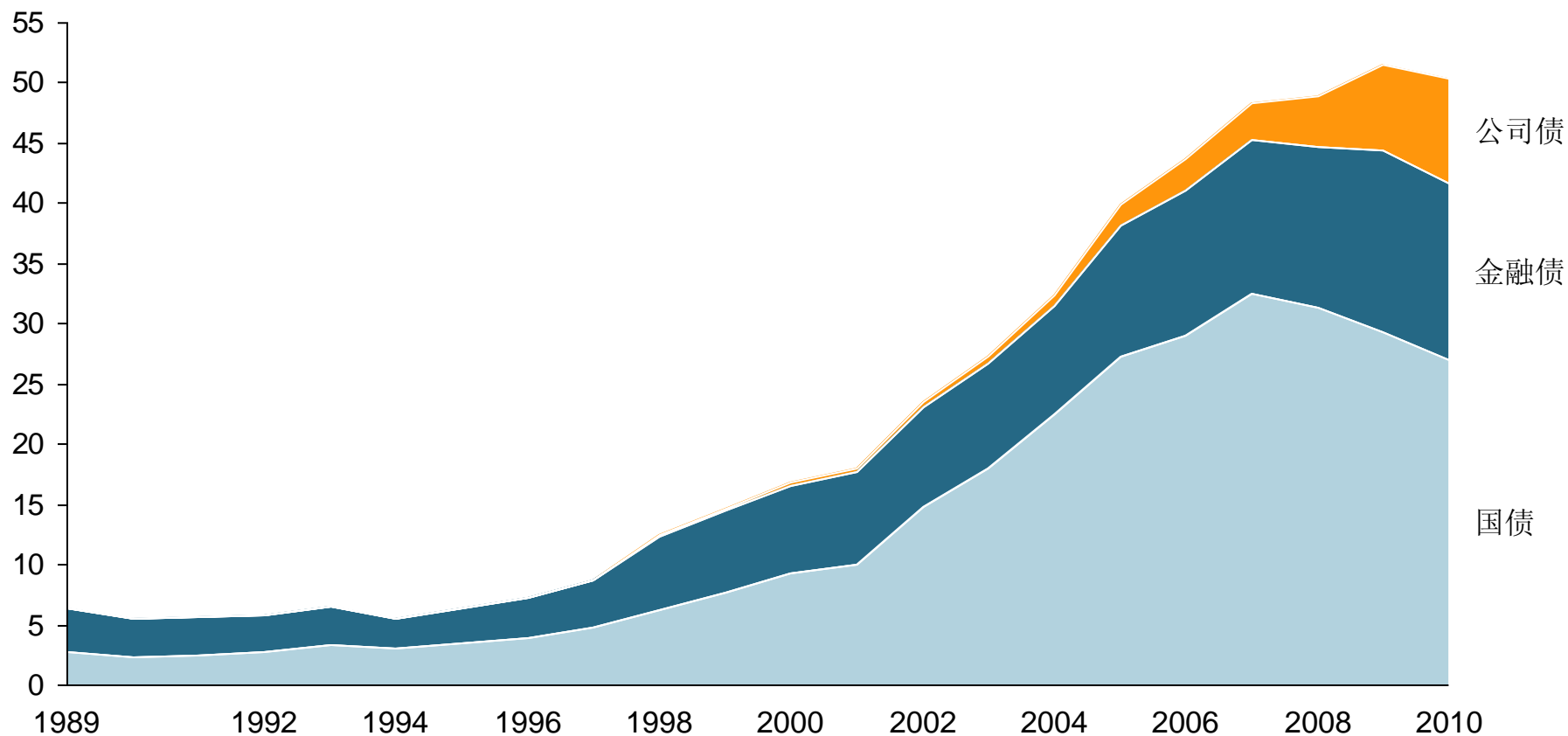
2010年外国上市公司占比 [%]



1) 香港的数据不包括红筹股和Hshare

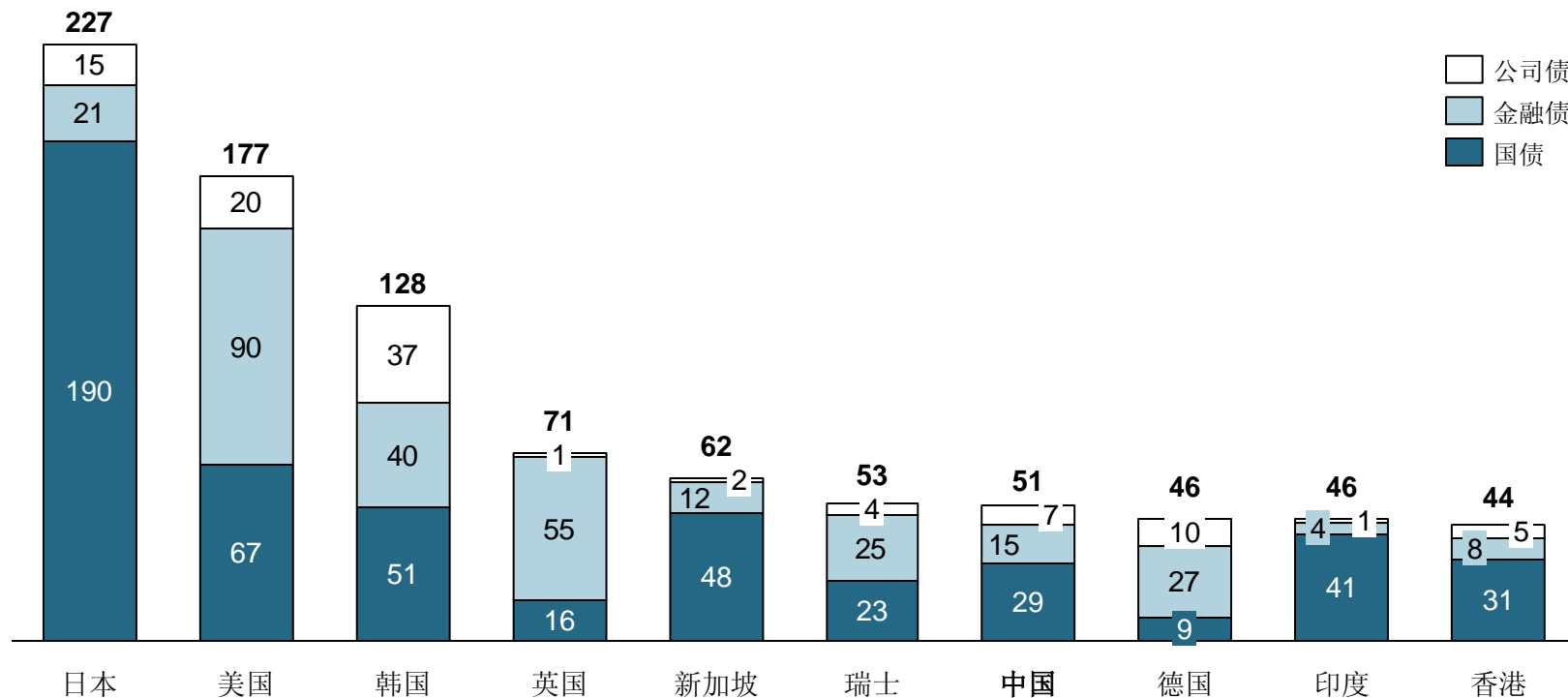
中国的债券市场深度在过去20年显著提升，特别是从1998年起步的公司债对整个债券市场的拉动效应显著

债券市场深度 (债券余额/GDP) [%]



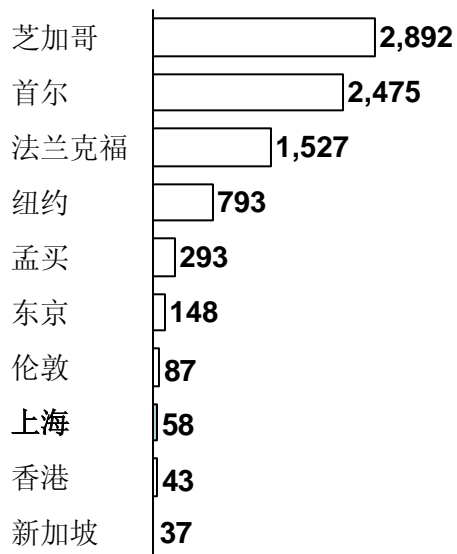
但是，中国债券深度与对标国家相比存在较大差距，2009年中国公司债的深度为7%，是美国的1/3，日本的1/5，韩国的1/5

2009年债券市场深度和结构 (债券余额/GDP) [%]

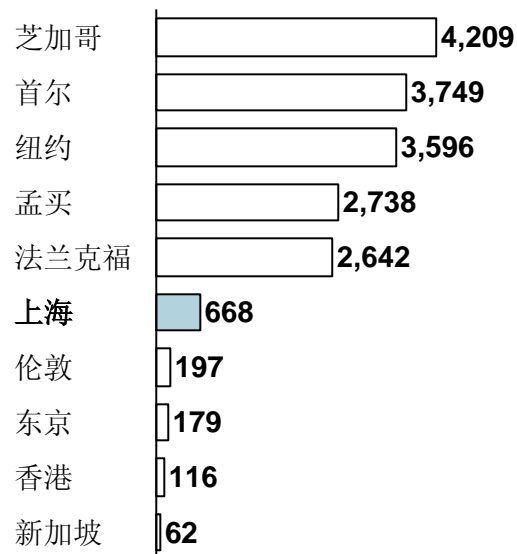


上海场内衍生品的世界地位在2006-2010年突飞猛进，目前按照交易量上期所和上金所在全球交易所中排名第11和29；按照交易额，上期所已经是全球第二大交易所

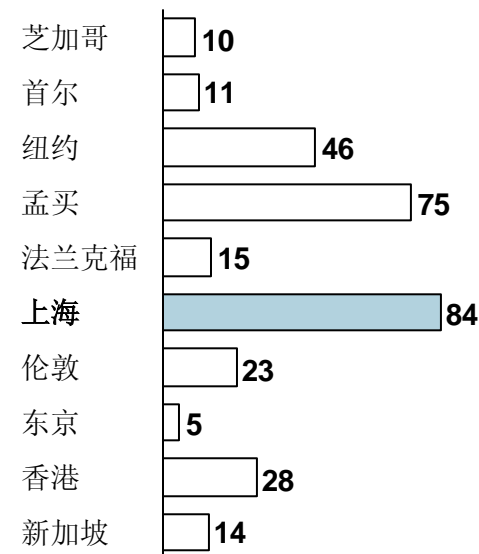
2006年场内衍生品交易量 [百万手]



2010年场内衍生品交易量 [百万手]



2006-2010复合增长率 [%]

上海期货交易所
世界排名

第26名

中国金融期货
交易所世界排名

N/a

上海期货交易所
交易额排名

N/a

第11名

第29名

第2名

截至2011年3月，推出铅期货以后，上海的场内衍生品产品共有10个，但是与国际领先的交易所相比还存在一定差距

全球场内衍生品品种数对标（不包括个股期货、期权）

	上海	纽约	欧洲	首尔	芝加哥	芝加哥
	期交所和金交所	NYSE-LIFFE-US	NYSE-LIFFE-EU	KRX	CME	CBOE
金融期货	1	12	149		183	
金融期权			266		103	339
商品期货	9	4	7		81	
商品期权		2			46	
另类期货					32	
另类期权					31	
期货总数	10	16	156	41	296	0
期权总数	0	2	266	72	180	339
总计	10	18	422	113	476	339

但是上海除了在金属期货领域以外，在其他期货产品子领域的话语权还有待提升

各金融中心衍生品交易所产品在全球分类产品交易量前20的个数

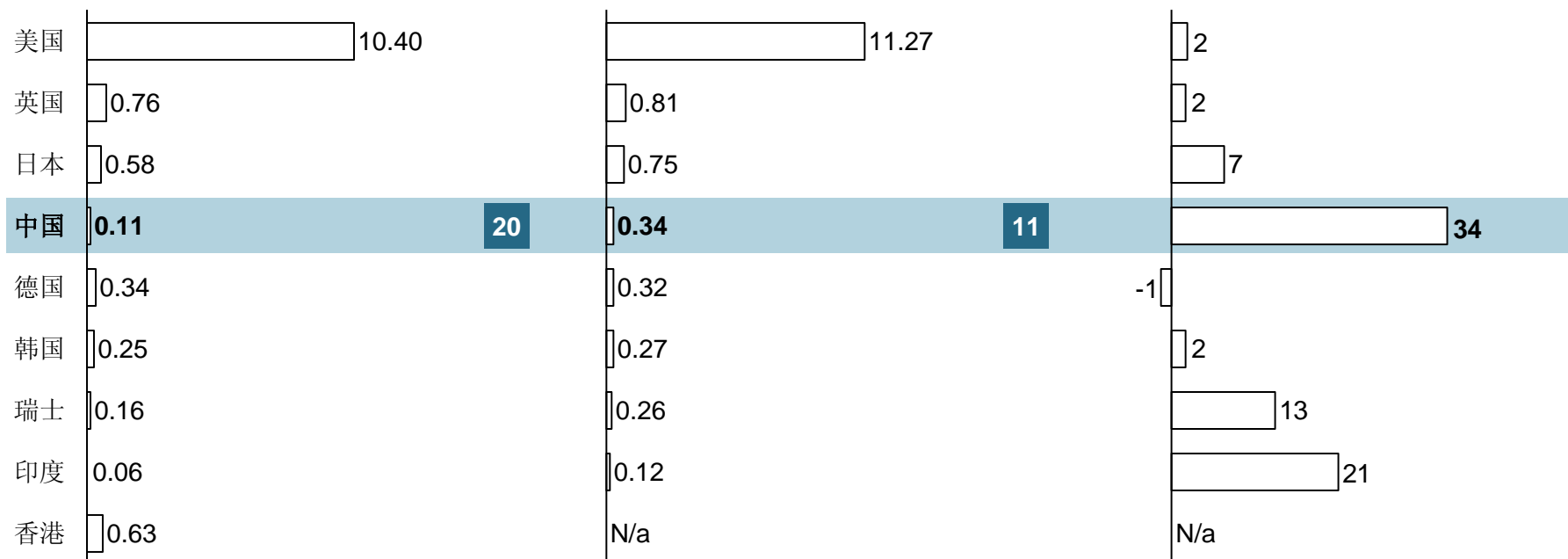
	利率衍生品		外汇衍生品	股指衍生品		金属衍生品		农业衍生品		能源衍生品	
	2007	2010	2010	2007	2010	2007	2010	2007	2010	2007	2010
纽约						4	3	1	1	11	10
伦敦	5	4		1		5	3			3	4
芝加哥	7	8	5	4	3	1		9	8		
法兰克福	4	4		4	3		1				
东京	1		4			2	1	2		2	
新加坡											
香港								1	1		
上海						3	4	1	1	1	1
苏黎世											
孟买			4	2	2	5	7	1	1	1	2
首尔		1	1	2	2						
总数	17	17	14	13	10	20	19	15	12	18	17

中国的共同基金市场总额在过去五年增速显著领先于对标国家，全球排名也从第20名上升到第11名，同时还具有较大潜力

2006年资产管理总额
[万亿美元]

2010年3季度末资产管理总额
[万亿美元]

2006-2010年资产管理总额复合增长率 [%]



国际排名

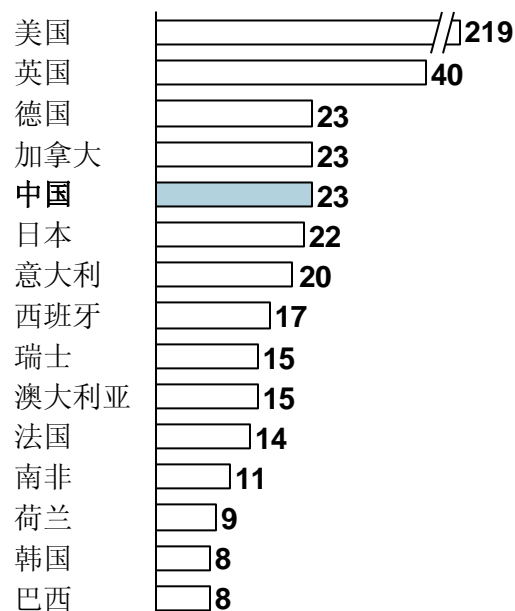
但是，上海还缺乏业内领先的资产管理公司

2010年基金公司管理资产前10名

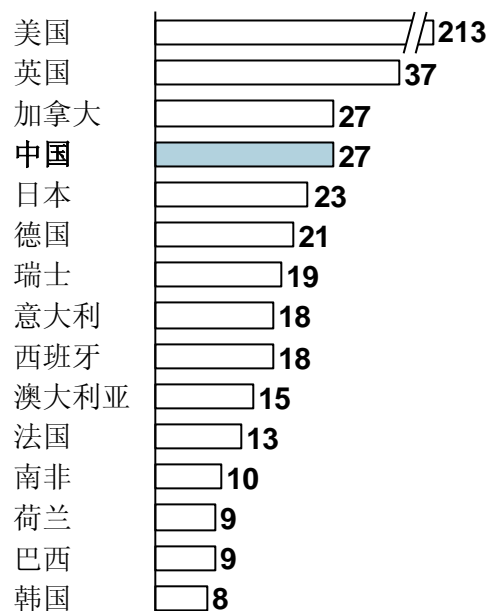
基金公司	AuM [亿元]	市场份额	总部
华夏	2,247	7%	北京
嘉实	1,603	6%	北京
易方达	1,574	6%	广州
南方	1,185	5%	深圳
博时	1,176	5%	深圳
广发	1,036	4%	广州
大成	994	4%	深圳
银华	855	3%	深圳
华安	826	3%	上海
富国	622	2%	上海
前10名加总	12,119	46%	
上海统计	1,447	6%	2

截至2009年，中国已经有超过1/3的资产管理公司进入了全球500强，但是与国际领先公司相比，其规模普遍较小。其中上海在全球500强资产管理公司中仅占9席，仅为中国业界的1/3

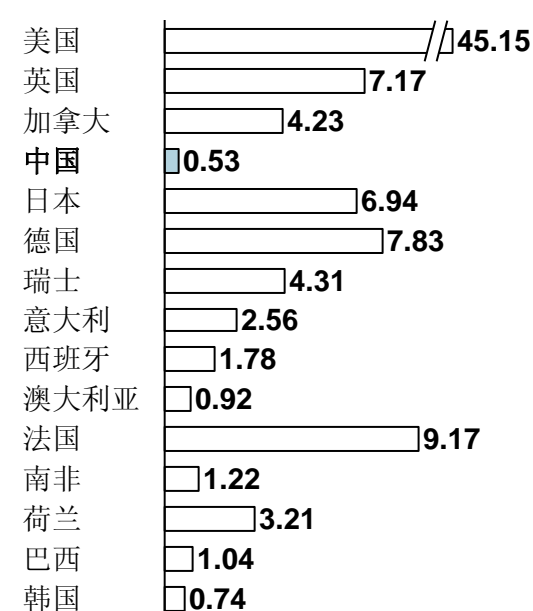
2008年前500名资产管理公司中
各国公司数 [家]



2009年前500名资产管理公司中
各国公司数 [家]



2009年前500名资产管理公司中
各国管理资产公司AuM占比 [%]



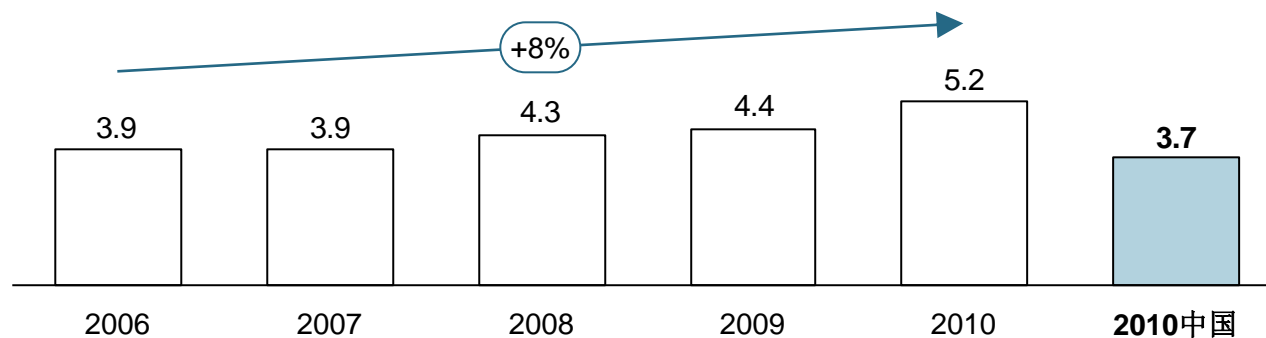
总部在上海的全球
500强基金公司

2008: 8家

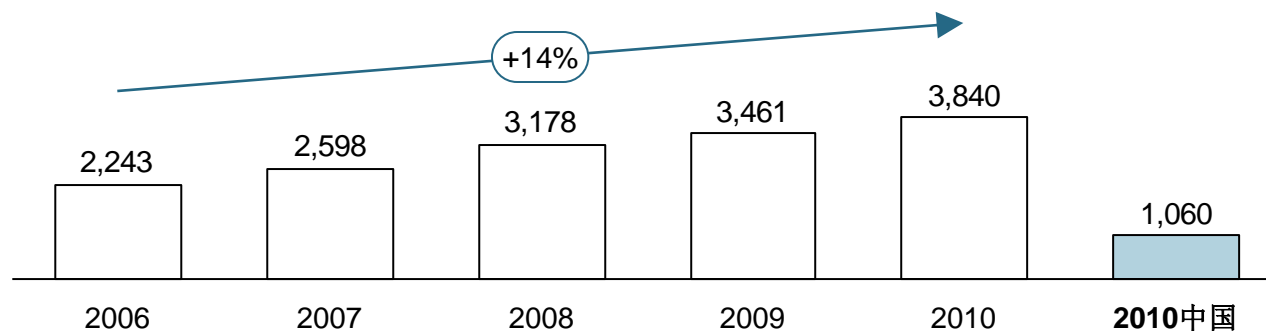
2009: 9家

上海保险深度和密度过去五年稳步增长，领先于全国水平

上海保险深度
保费收入/GDP
[亿元]



上海市保险密度
保费收入/常住
人口
[元/人]



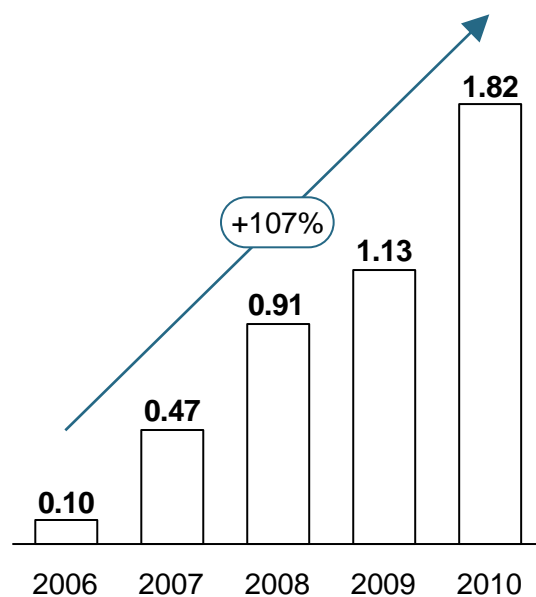
但与领先国家相比，中国和上海的保险深度和密度绝对水平还有待提高

全球保险密度、深度对标

	2009年保险密度				2009年保险深度			
	#	美元/人			#	保费占GDP比例		
	全球排名	总保费	人寿	财险	全球排名	总保费	人寿	财险
英国	5	4,563	3,512	1,051	3	12.92	9.94	2.98
美国	10	3,743	1,633	2,110	16	8.07	3.52	4.55
德国	16	2,904	1,365	1,539	21	7.11	3.34	3.77
瑞士	2	6,380	3,504	2,876	10	10.03	5.51	4.52
日本	9	4,074	3,227	848	9	10.18	8.06	2.12
新加坡	21	2,389	178	622	22	6.23	4.62	1.62
香港	14	3,289	2,867	422	5	10.97	9.56	1.41
韩国	24	1,987	1,284	703	6	10.92	7.05	3.86
印度	77	54	48	7	28	5.39	4.73	0.86
中国	64	121	81	40	44	3.27	2.19	1.08
上海	N/A	621	506	115	N/A	5.43	4.42	1.01

中国利率衍生品交易额在过去五年增长迅猛，但是与全球领先国家相比，其日均交易规模和全球占比仍有较大提升空间

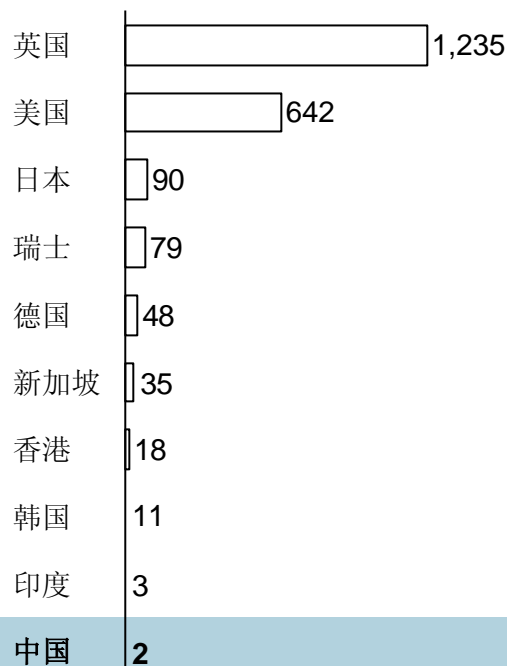
中国利率衍生品交易额
[万亿人民币]



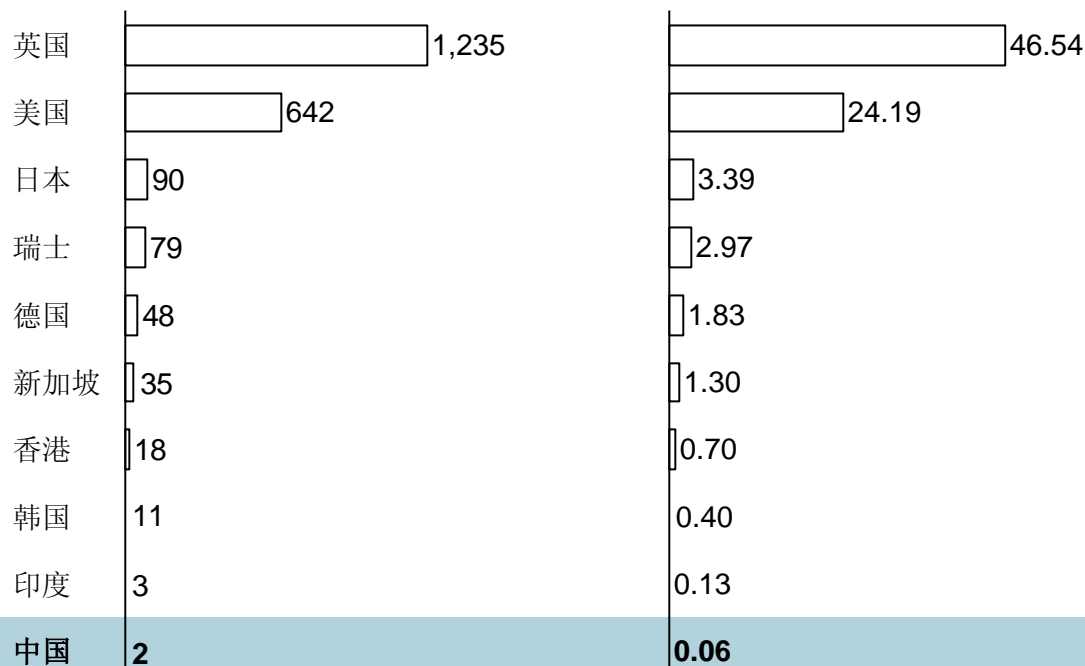
利率衍生品
作用

- 提供利率风险管理工具
- 活跃交易
- 对丰富收益率曲线和推进利率市场化进程具有积极作用

2010年日均利率衍生品交易额
[十亿美元]



2010年日均利率衍生品交易额
全球占比 [%]

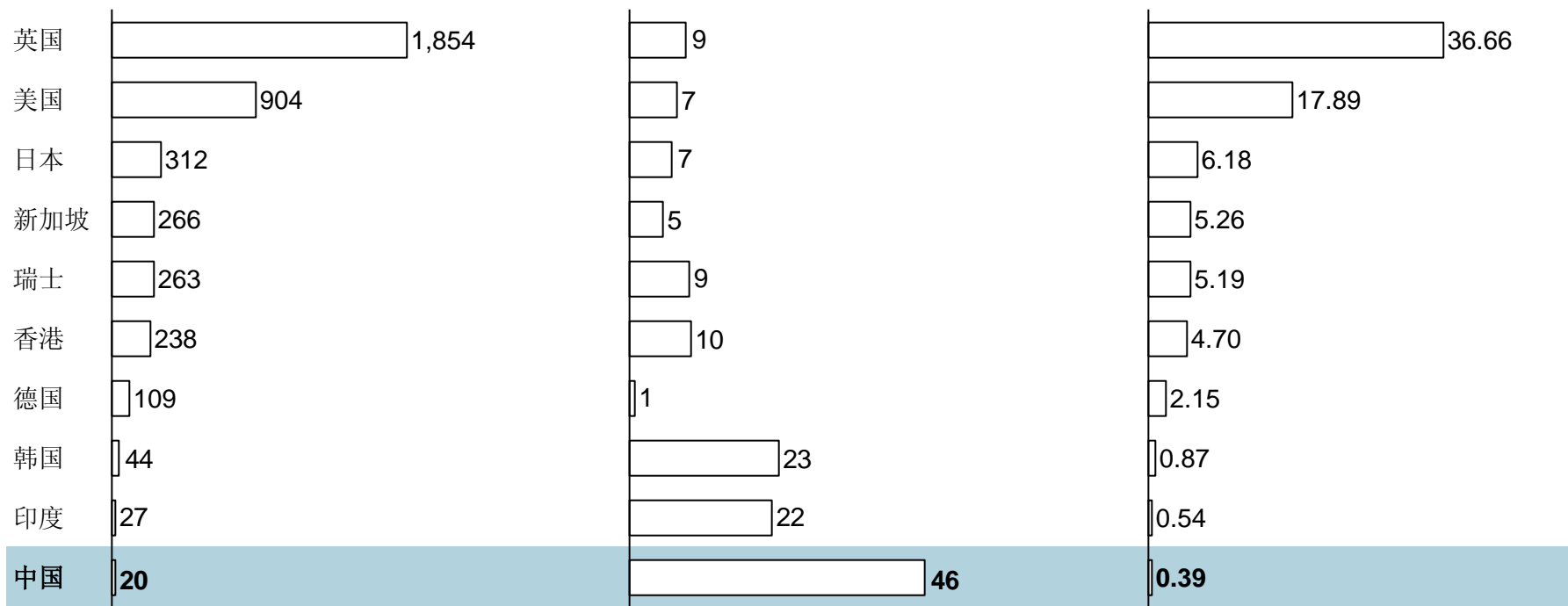


中国日均外汇交易额虽然在过去12年增长迅猛，但是与对标国家相比其世界占比仍然较小

2010年日均外汇交易额
[十亿美元]

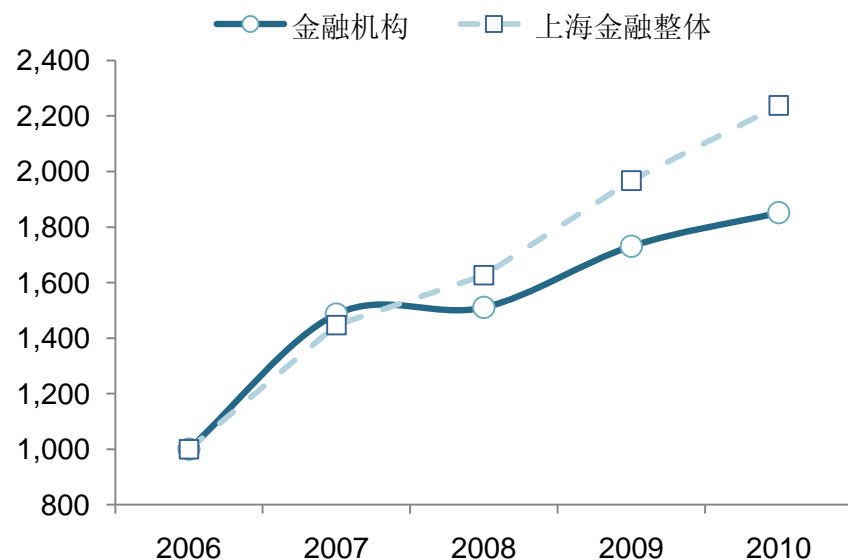
1998-2010年复合增长率
[%]

2010年日均外汇交易额全球占比
[%]



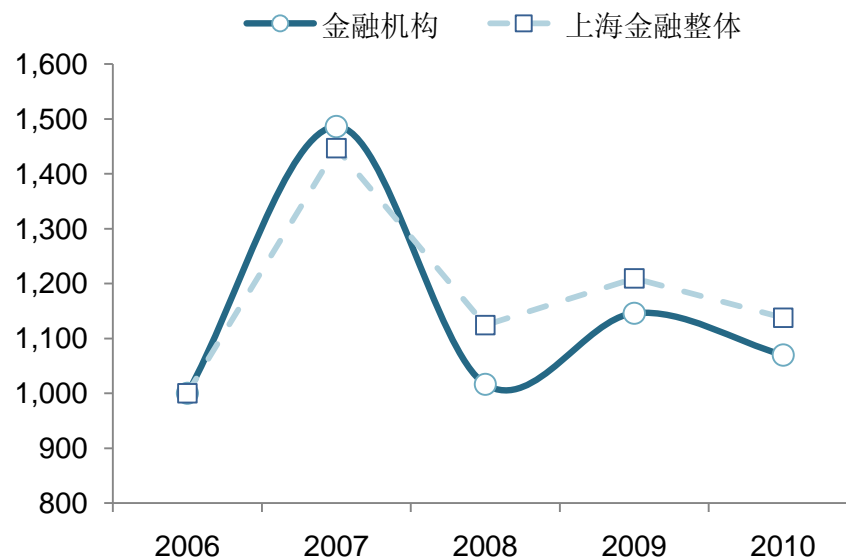
金融机构发展绝对水平尚可，2010年指数达到1,852点，但增速逐步趋缓

金融机构景气子指数 - 发展度曲线



- 从发展度看，金融机构整体呈现增长态势，2010年达到1,852点，年均增速17%，略低于总指数平均水平（22%），但2007年后发展有所趋缓

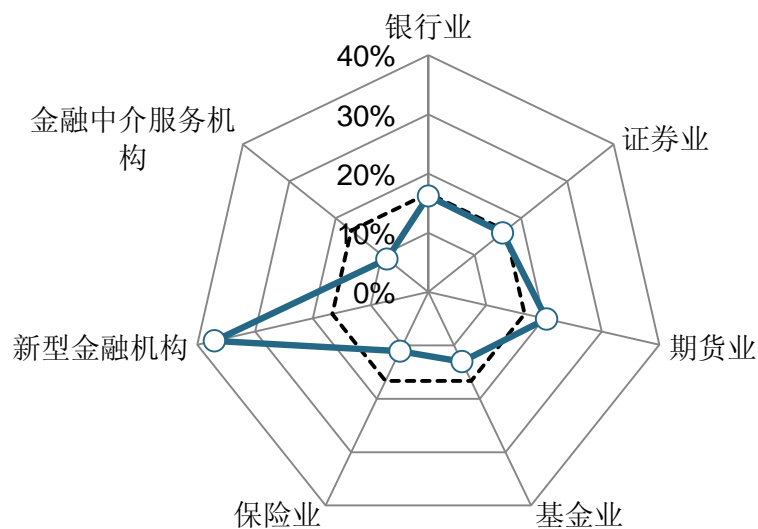
金融机构景气子指数 - 增速曲线



- 从景气度看，景气度低于综合景气指数水平，2010年增速进一步放缓，仅为7%

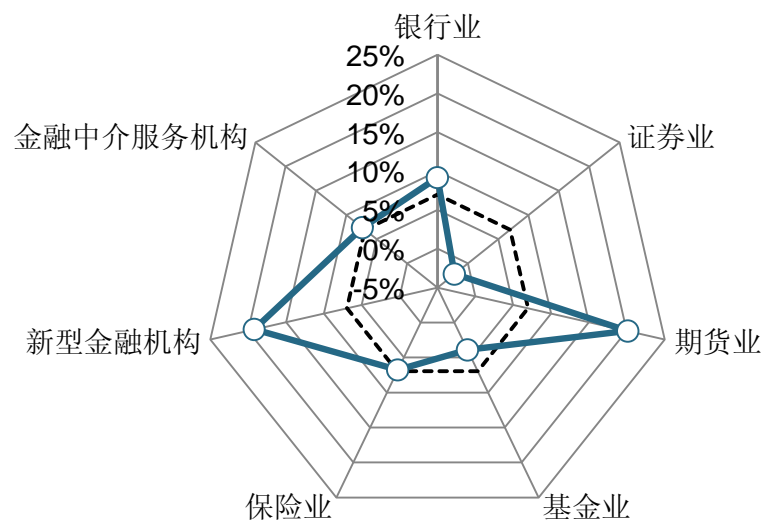
金融机构传统行业发展差距不大，新型金融机构发展迅速，金融服务机构薄弱；2010年期货业发展迅速，证券基金机构景气度较低

金融机构二级指标景气子指数2006-2010年平均增速比较



- 从传统行业发展差距不大，平均增速在15%~20%，新型金融机构发展迅速，平均增速达37%，金融中介服务机构薄弱，平均增速仅9%

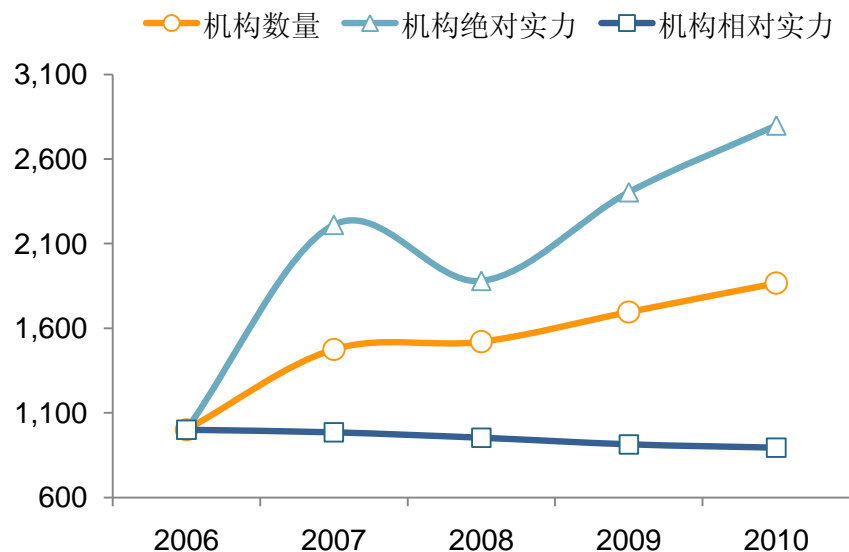
金融机构二级指标景气指数2010年年增速比较



- 2010年期货业发展迅速，新型金融机构保持高增速，而证券类和基金类机构景气度较低

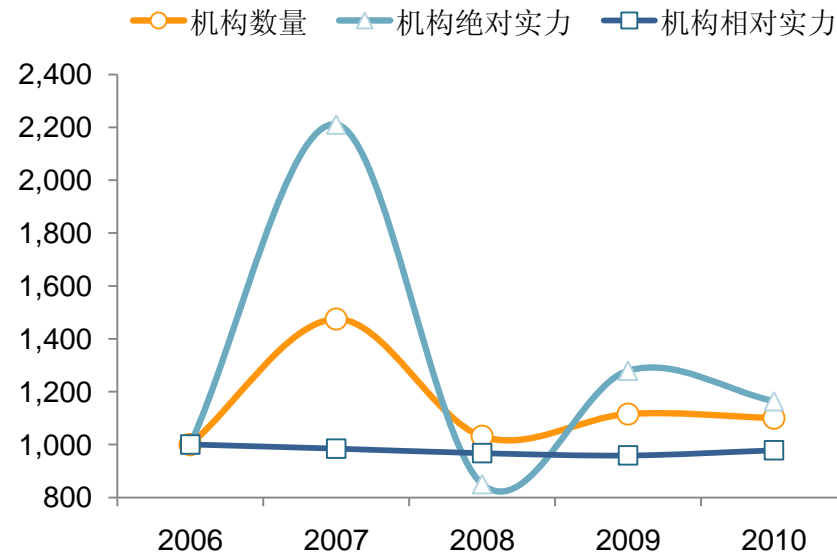
同时，金融机构数量稳步增长，聚集效应初步显现；金融机构绝对实力虽增长较快，但波动较大，相对实力呈现下降趋势

上海金融机构数量实力比较 - 发展度曲线



- 从发展度看，金融机构数量稳步增长，聚集效应初步显现，但增速不高，年均增速17%；机构绝对实力增长较快，但波动较大；而对比全国其他金融机构，相对实力呈现下降趋势，出现负增长

上海金融机构数量实力比较- 增速曲线

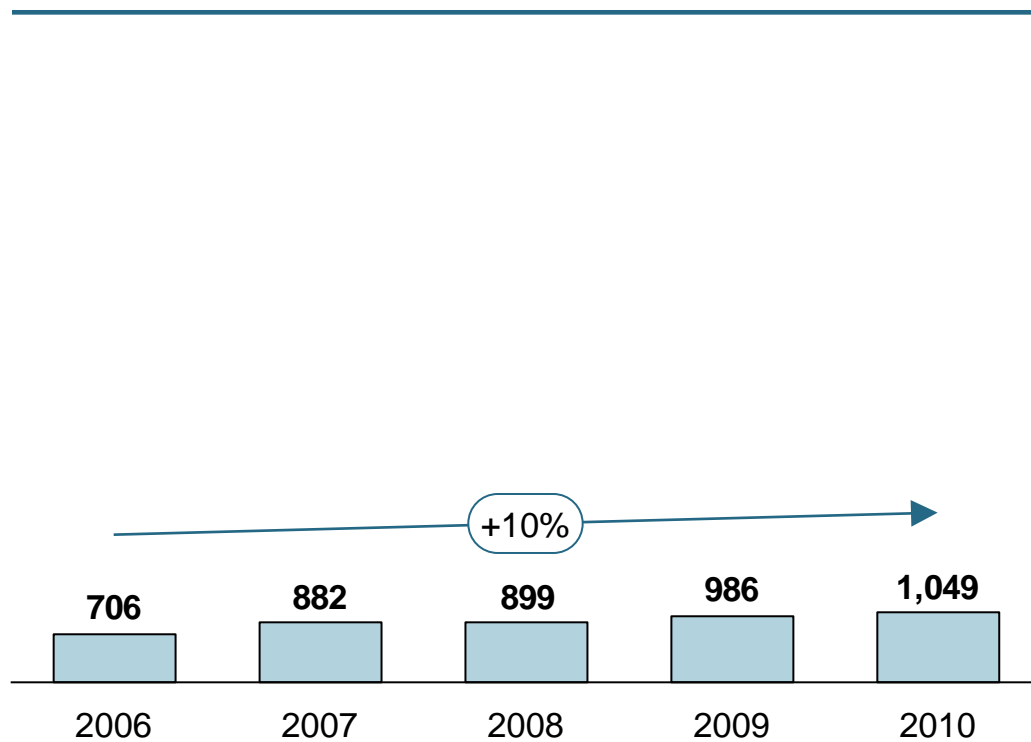


- 从景气度看，机构绝对实力受市场影响显著，波动幅度较大；机构相对实力由于剔除了市场影响，始终保持高度稳定

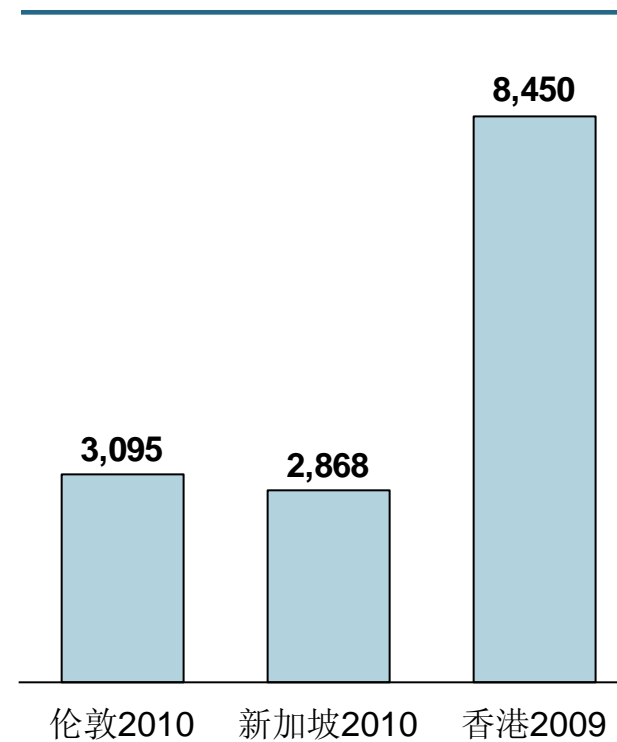
注：机构的绝对实力主要包括资产规模，业务规模，营收和利润等；相对实力则为这些指标占全国同业的比例

上海金融机构数在2010年已经突破1,000家，但是与领先金融中心相比还有一定差距

上海金融机构总数 [家]

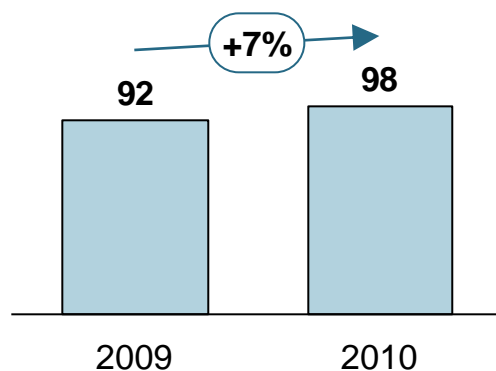


金融机构数对标 [家]

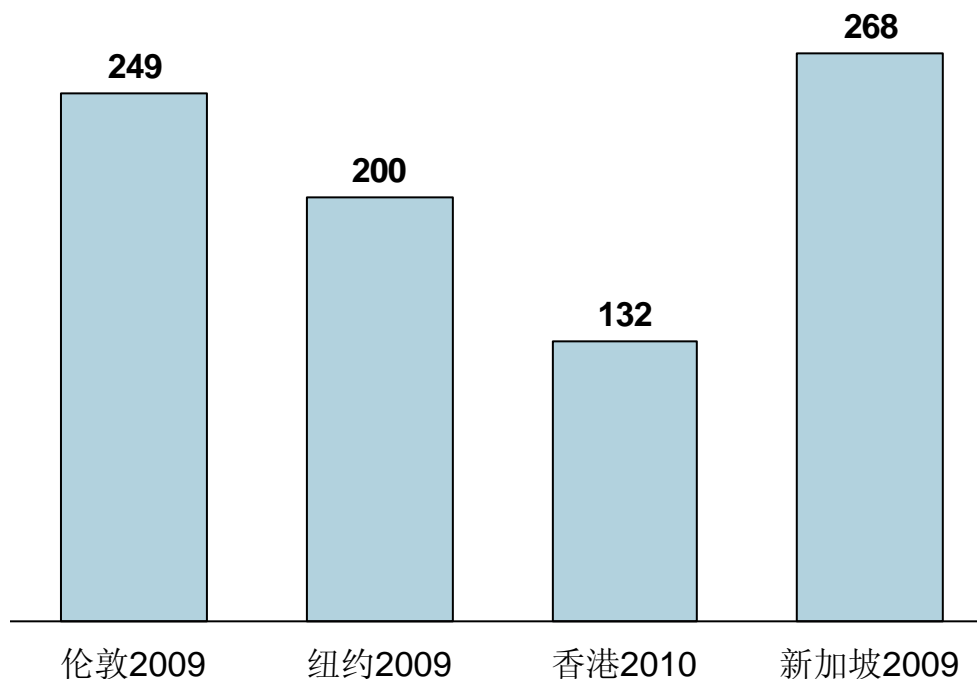


上海的外资银行机构数在2010年几乎达到了100家，但是与领先国际金融中心相比还是存在一定差距

上海外资银行数 [家]



外资银行对标数 [家]



注：外资银行数不含代表处

在商业银行、基金公司和私募股权投资公司方面，上海缺乏在全国具有领先地位的金融机构

2010年基金公司管理资产前10名

基金公司	AuM [亿元]	市场份额	总部
华夏	2,247	7%	北京
嘉实	1,603	6%	北京
易方达	1,574	6%	广州
南方	1,185	5%	深圳
博时	1,176	5%	深圳
广发	1,036	4%	广州
大成	994	4%	深圳
银华	855	3%	深圳
华安	826	3%	上海
富国	622	2%	上海
加总	12,119	46%	
上海统计	1,447	6%	2

2010年券商经纪业务前10名

基金公司	交易量 [万亿元]	市场份额	总部
国泰君安证券	6.5	6%	上海
银河证券	6.4	6%	北京
申银万国证券	5.7	5%	上海
国信证券	5.4	5%	深圳
海通证券	5.3	5%	上海
广发证券	4.9	4%	广州
招商证券	4.8	4%	深圳
华泰证券	4.3	4%	南京
中信建投证券	4.2	4%	北京
光大证券	3.8	3%	上海
加总	51.2	45%	
上海统计	21	19%	4

2010年银行总资产前10名

银行	资产总额 [亿元]	市场份额	总部
工商银行	13.5	14%	北京
建设银行	10.8	11%	北京
中国银行	10.5	11%	北京
农业银行	10.3	11%	北京
交通银行	4.0	4%	上海
招商银行	2.4	3%	深圳
浦发银行	2.2	2%	上海
中信银行	2.1	2%	北京
兴业银行	1.8	2%	福州
民生银行	1.8	2%	北京
加总	59.4	63%	
上海统计	6.1	7%	2










2010年券商承销业务前10名

银行	承销金额 [亿元]	市场份额	总部
中信证券	1,781	11%	北京
中金公司	1,376	9%	北京
中银国际	1,215	8%	上海
国泰君安	942	6%	上海
瑞银证券	786	5%	北京
平安证券	757	5%	深圳
银河证券	726	5%	北京
中信建投	628	4%	北京
海通证券	597	4%	上海
招商证券	550	3%	深圳
加总	9,358	59%	
上海统计	2,755	17%	3

2010年中国私募股权投资前10名

排名	私募股权投资公司名称	总部
1	建银国际(控股)有限公司	香港
2	凯雷投资集团	北京
3	鼎晖投资	北京
4	昆吾九鼎投资管理有限公司	北京
5	新天域资本	北京
6	高盛集团直接投资部	香港
7	海富产业投资基金管理有限公司	上海
8	中信产业投资基金管理有限公司	北京
9	弘毅投资(北京)有限公司	北京
10	厚朴投资	北京

欧美领先的金融中心都有一些以其为总部的全球旗舰型金融机构，这一点上海目前还不具备

总部	2010银行家全球排名	资产规模 [十亿美元]			国外收入占比 [%]			
		2006	2010	增长	2006	2010	增长	
纽约	 JPMorgan Chase	2	\$1,352	\$2,118	57%	25%	22%	(12%)
	 Citibank	3	\$1,884	\$1,914	1.6%	44%	54%	(23%)
伦敦	 HSBC	5	\$1,861	\$2,455	32%	80%	74.5%	(7%)
	 RBS <small>The Royal Bank of Scotland</small>	4	\$848	\$1,307	54%	34%	38%	12%
法兰克福	 Deutsche Bank 德意志银行	20	\$1,520	\$1,906	25%	82%	63%	(23%)
苏黎世	 UBS	35	\$1,805	\$1,317	(27%)	73%	60%	(21%)
	 CREDIT SUISSE	31	\$966	\$1,036	7.2%	~70%	94%	34%
上海	 交通银行 BANK OF COMMUNICATIONS	49	\$215	\$590	174%	4.97%	3.56%	(28%)
	 浦发银行 SPD BANK	108	\$86	\$327	280%	0%	0.25%	0.25%

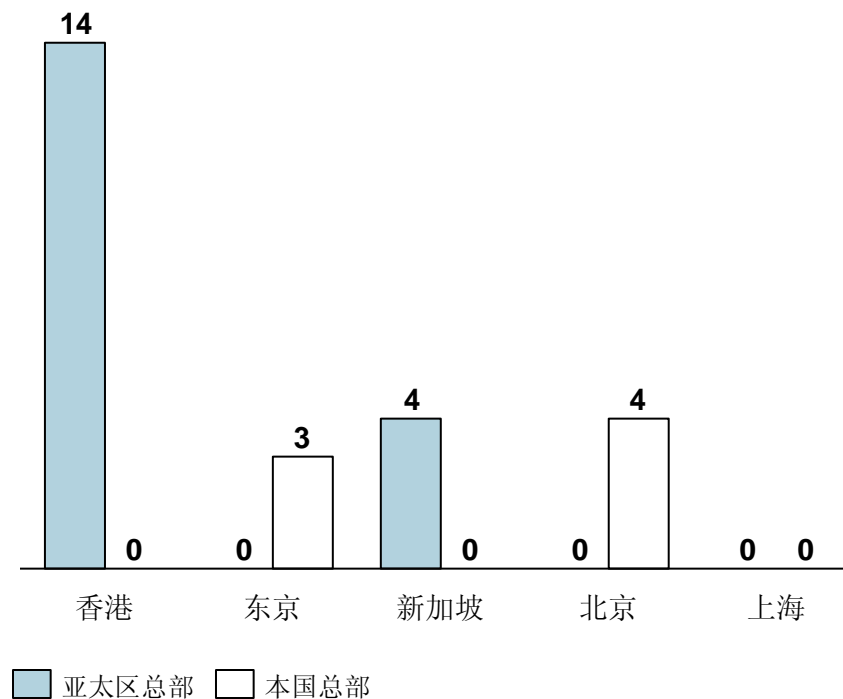
同时，世界领先的金融中心往往是本国领先银行的总部所在地

美国	纽约	日本	东京	德国	法兰克福	本国前10大银行总部数
Bank of America		Mitsubishi UFJ Financial Group	✓	Deutsche Bank	✓	孟买
JP Morgan Chase		Sumitomo Mitsui Financial Group	✓	Commerzbank	✓	
Citigroup	✓	Mizuho Financial Group	✓	Landesbank		
Wells Fargo & co	✓	Norinchukin Bank	✓	Bayerische Landesbank	✓	
Goldman Sachs	✓	Resona Holdings		DZ Bank		
Morgan Stanley	✓	Nomura Holdings	✓	HSH Nordbank		
PNC	✓	Sumitomo Trust& Banking Co.		Landesbank		
US Bancorp		Shinkin Central Bank	✓	Hypo Real Estate		
GMAC Inc.		Shoko Chukin Bank	✓	WestLB		
Suntrust Banks		Bank of Yokohama		Helaba-landesbank	✓	
英国	伦敦	瑞士	苏黎世	印度	孟买	首尔
Royal Bank of Scotland		Credit Suisse Group	✓	State Bank of India	✓	5
HSBC Holdings		UBS	✓	ICICI Bank	✓	
Barclays	✓	Schweizer		HDFC Bank	✓	纽约
Lloyds Banking Group	✓	Zurcher kantonbank	✓	Bank of Baroda	✓	5
Standard Chartered	✓	Bankque cantonale Vaudoise		Punjab National Bank		
FCE Bank Plc	✓	Basler kantonbank		Bank of India	✓	法兰克福
The Bank Manchester		Julius baer group	✓	Axis Bank	✓	4
Schroders	✓	Valiant holding		Canara Bank		
Close Brothers Group	✓	Luzerner Kantonbank		IDBI Bank	✓	苏黎世
NM Rothschild & Sons	✓	Berner Kantonbank		Union Bank of India	✓	4
韩国	首尔	韩国	首尔	韩国	首尔	
Kookmin Bank	✓	National Agricultural Cooperative		Daegu Bank		2
Woori Financial Group	✓	Hana Financial Group	✓	Pusan Bank		
Shinhan Financial Group	✓	Industrial Bank of Korea	✓	Heonbuk Bank		

香港是世界领先银行亚太区总部最为集中的区域

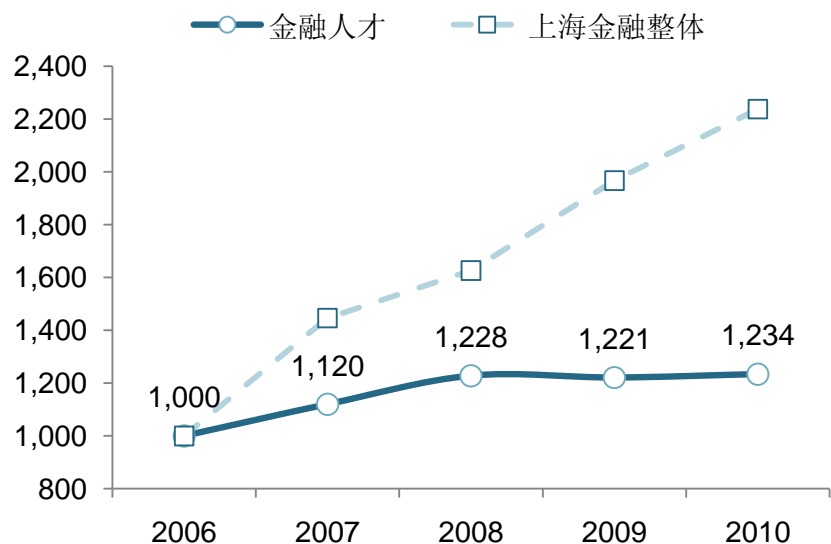
排名	银行	亚太总部所在地
1	Bank of America Corp	Hong Kong
2	JP Morgan Chase&Co	Hong Kong
3	Citi group	Singapore
4	Royal Bank of Scotland	N/a
5	HSBC Holdings	Hong Kong
6	Wells fargo	Hong Kong
7	ICBC	Beijing
8	BNP Paribas	Hong Kong
9	Banco Santander	N/a
10	Barclays	Hong Kong
11	Mitsubishi UFJ Financial Group	Tokyo
12	Lloyds Banking Group	N/a
13	Credit Agricole Group	Hong Kong
14	Bank of China	Beijing
15	China Construction Bank Corporation	Beijing
16	Goldman Sachs	Hong Kong
17	Unicredit	Hong Kong
18	Groupe BPCE	N/a
19	Societe Generale	Hong Kong
20	Deutsche Bank	N/a
21	ING Bank	Singapore
22	Morgan Stanley	Hong Kong
23	Sumitomo Mitsui Financial Group	Tokyo
24	Rabobank Group	Singapore
25	Intesa San Paolo	Hong Kong
26	Mizuho Financial Group	Tokyo
27	Commerzbank	Hong Kong
28	Agricultural Bank of China	Beijing
29	Credit Mutuel	Singapore
30	BBVA	Hong Kong

银行家杂志2010年度世界前30家银行亚太区总部分布情况 [个]



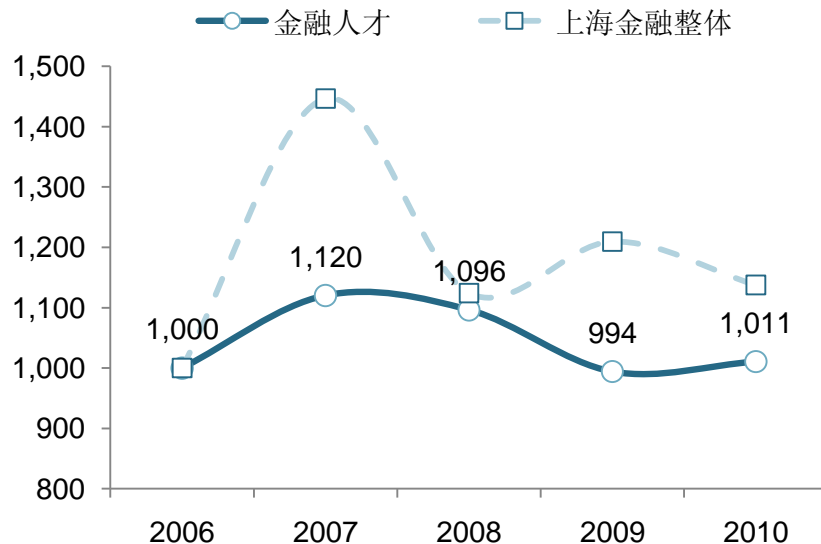
2008到2010年金融人才数量增长缓慢，但质量有所提高；2010年指数仅为1,234点，年均增速5%，在六项一级指标中分项指数处于最低水平

金融人才景气子指数 - 发展度曲线



- 从发展度看，金融人才整体发展水平从2006到2008年保持平稳增长，从2009年开始发展速度进一步降低，金融人才发展相对平缓

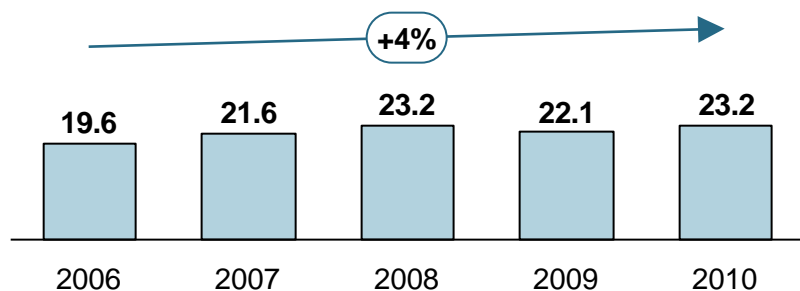
金融国际化景气子指数 - 增速曲线



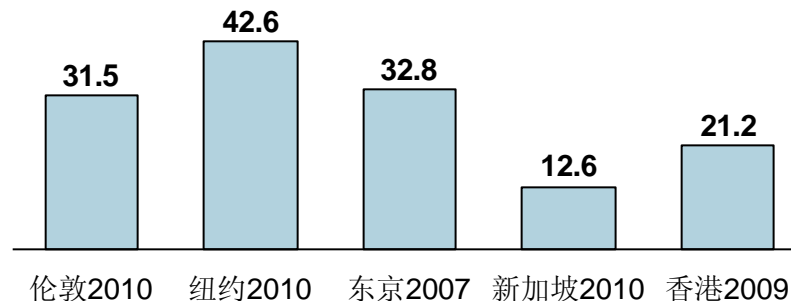
- 从景气度看，金融人才波动幅度明显低于平均水平，不会发生大起大落，且存在一定滞后效应。2008年金融危机的影响并未在当年明显体现，而使上海金融人才景气子指数在2009年时达到历史低位

上海的金融从业人员占比从2007年开始呈现逐年下降趋势，离领先金融中心还存在一定差距

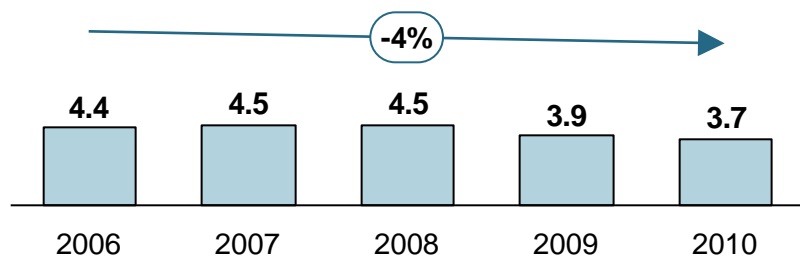
金融业从业人数【万人】



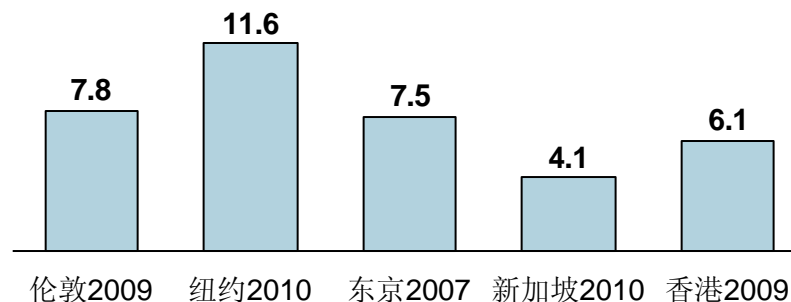
金融从业人数国际对标【%】



金融从业人数占比【%】



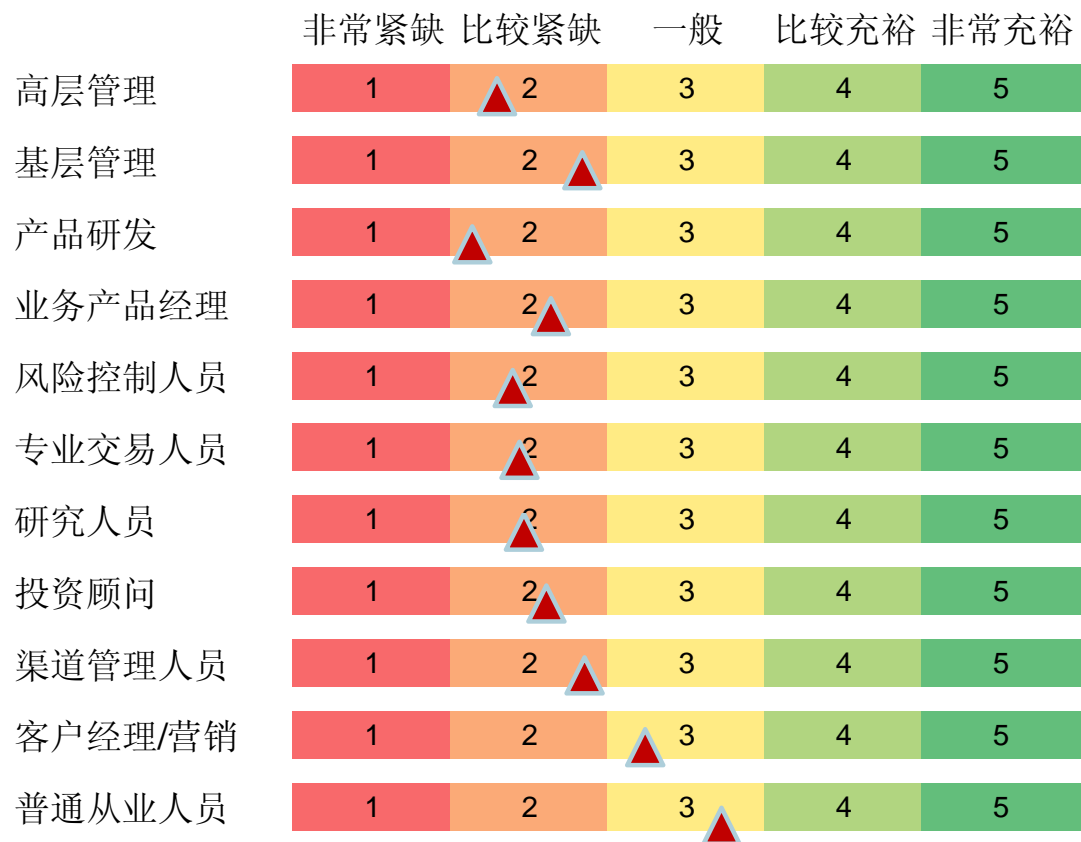
金融从业人数占比国际对标【%】



注：金融从业人数占比指金融行业从业人员占就业人口总数比例

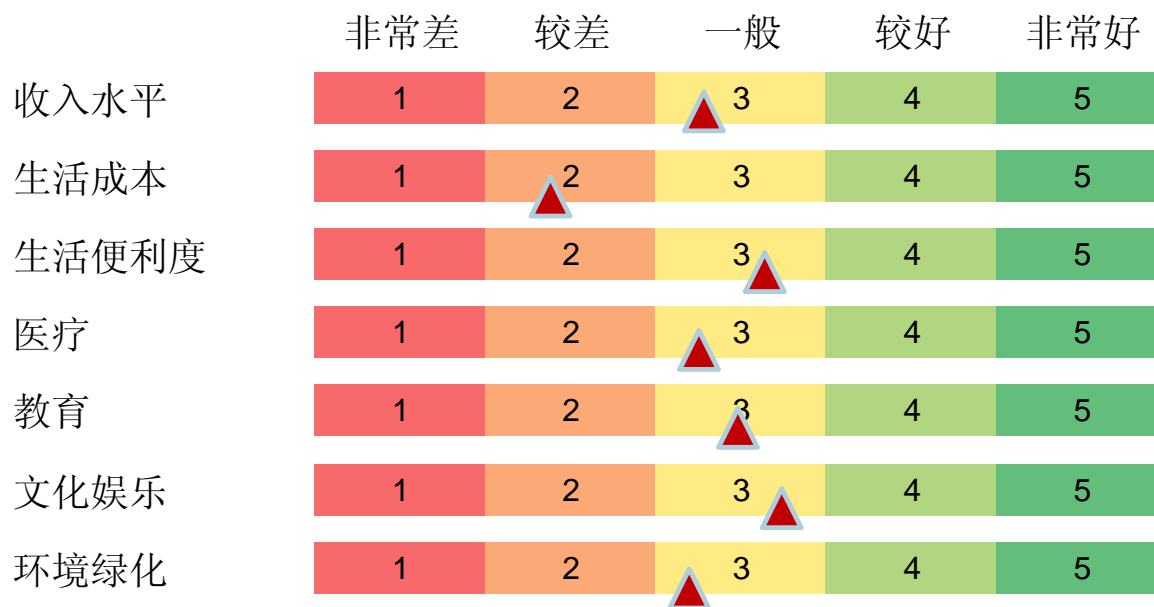
通过本次问卷调查受访者评估，上海金融人才存在结构性紧缺，部分专业技术人才、高级管理人才紧缺程度较高

各类金融人才紧缺程度评估



上海人才软环境在逐步改善，生活成本成为金融人才关注的一个重要问题

上海人才吸引力环境评估



上海的生活成本呈现逐年上升趋势，生活质量排名有待提高

美世2007-2009年全球城市生活成本排名

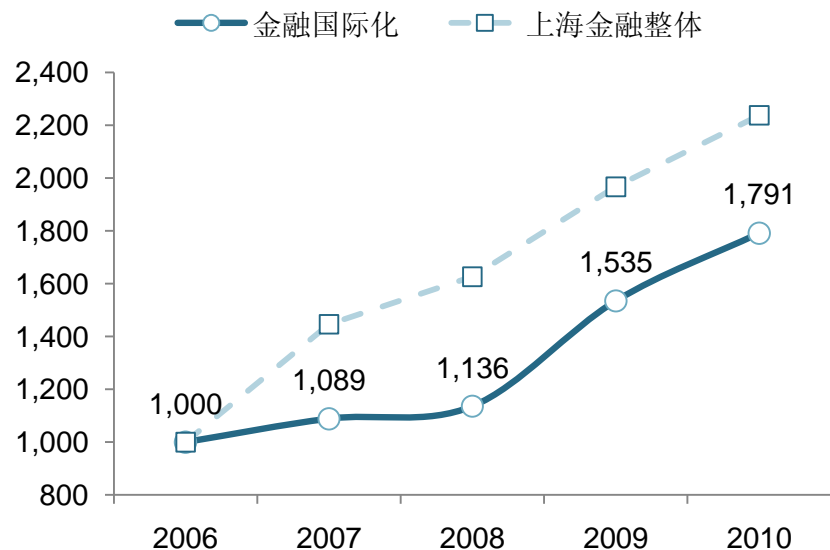
	2007	2008	2009
东京	4	2	1
香港	5	6	5
纽约	15	22	8
北京	20	20	9
新加坡	14	13	10
上海	26	24	12
伦敦	2	3	16

美世2010年城市生活质量排名

苏黎世	2
法兰克福	7
新加坡	28
伦敦	39
纽约	49
香港	71
上海	98

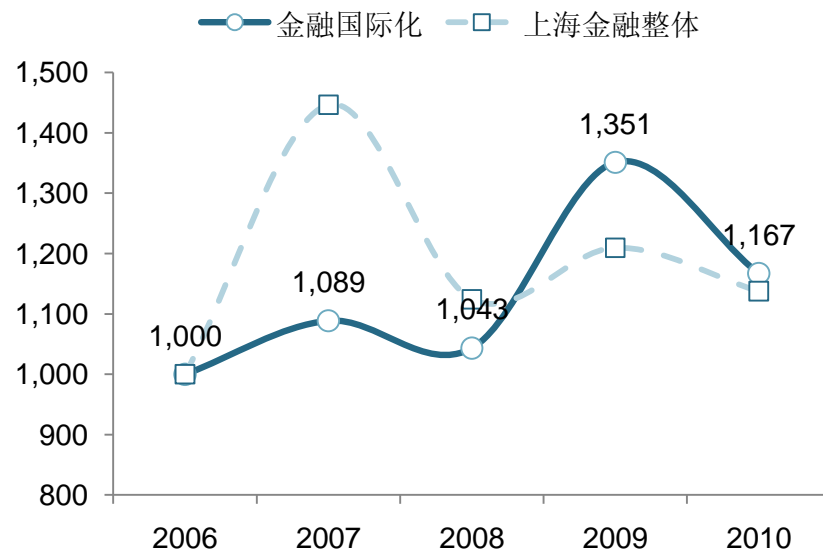
金融国际化指数在2010年达到1,791点，2008年开始加速提升

金融国际化景气子指数 - 发展度曲线



- 从发展度看，金融国际化在2009年之前发展相对缓慢，2009年，随着人民币国际化进程提速，上海的金融国际化进程也随之加速，多个市场外资参与力度加大

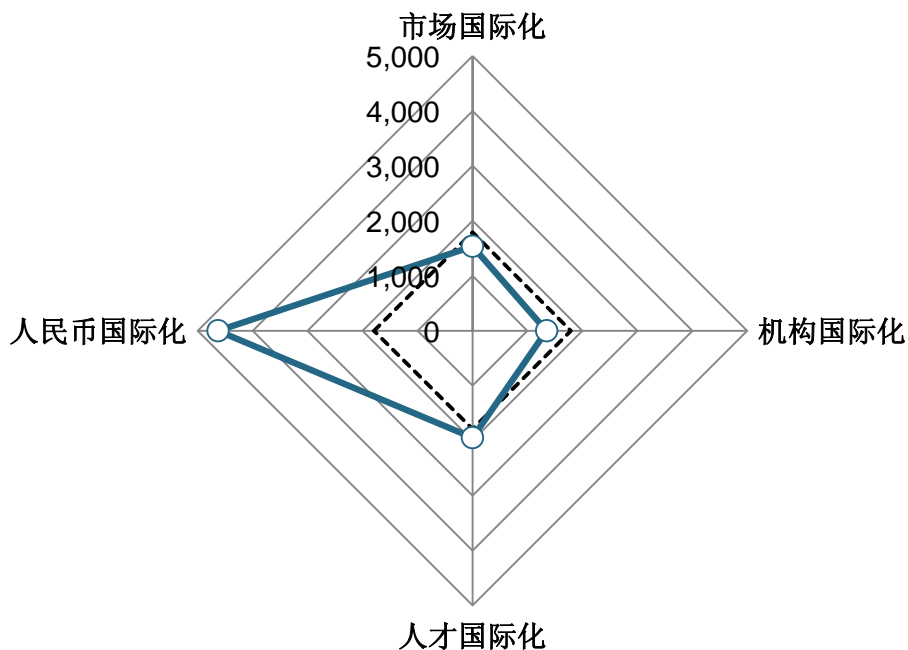
金融国际化景气子指数 - 增速曲线



- 从景气度看，2009~2010年年均增幅超过30%，形成了一个阶段性波峰。虽然2010年增速略有回调，但仍高于前期水平

人民币国际化是推动金融国际化过去五年增长的主要因素，2010年子指数达到4,631点，较2008年年均增速115%

2006-2010年金融国际化二级指标景气子指数



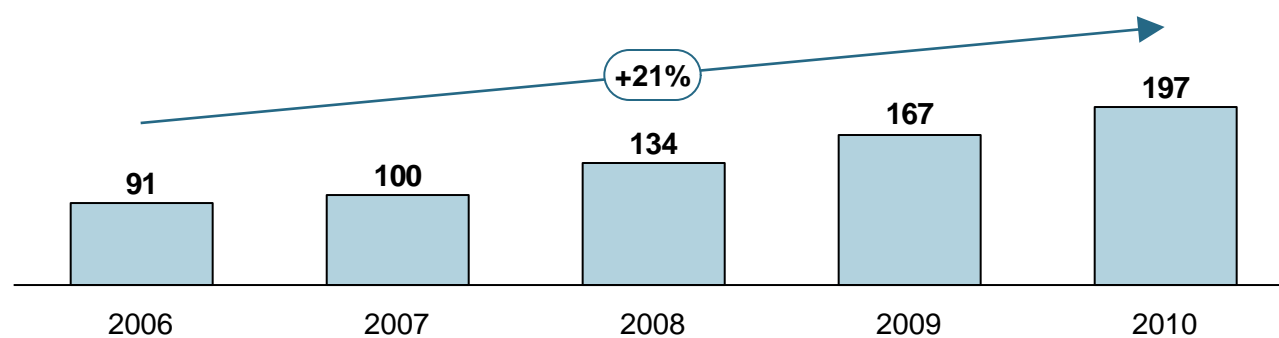
- 由于跨境贸易人民币结算和双边货币互换规模大幅增长的推动，人民币国际化推进卓有成效，可成为推进金融国际化进程的重要突破口
- 市场国际化程度相对平稳，2010年在黄金现货市场、利率衍生品市场、人民币外汇市场外资金融机构均表现较好



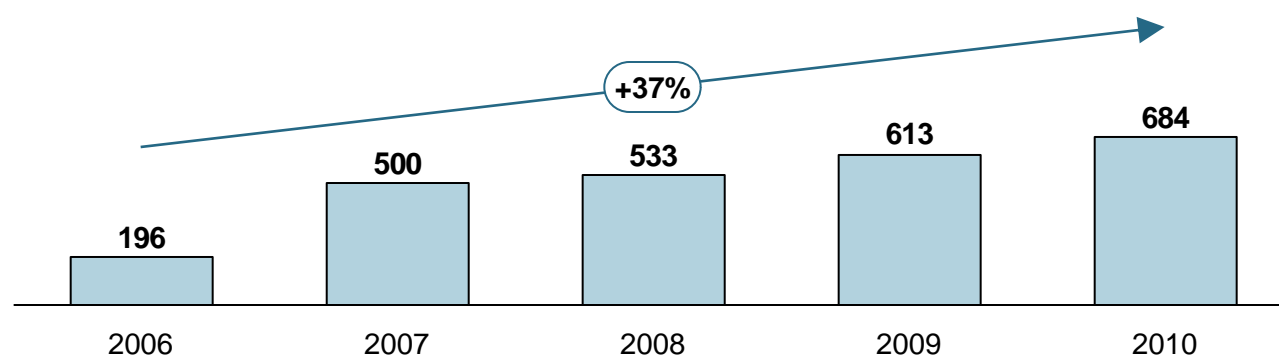
- 机构国际化方面，外资机构的数量指标上升显著，但业务规模指标发展缓慢，昭示着其本地业务拓展相对艰难
- 人才国际化方面，留学人才引进工作已有所发展，但绝对水平还不高，未来有待进一步提升

中国批准的QDII和QFII额度过去五年快速增长

累计批准QFII
额度 [亿美元]



累计批准QDII
额度 [亿美元]



QFII 和 QDII 为中国资本项下开放了部分窗口，成为中国渐进式开放人民币资本项下可兑换的标志

中国对货币和资本市场的管制

		流入 ¹⁾	流出 ²⁾
股票市场	非居民	购买B股以及一系列限制条件下的QFII流入	出售B股以及QFII流出
	居民	向国外出售B股、H股、N股和S股	QDIIs
债券和其他债务 务有价证券	非居民	QFIIs	在财政部、中国人民银行以及发改委的批准下，国际开发机构可以在当地发行人民币债券
	居民	在国务院事先批准和接受外管局检查的情况下，收益回流	在保监局和外管局的批准下，准许保险公司、证券公司和有资质的银行购买达到一定评级要求的外国债券
货币市场	非居民	QFIIs	禁止
	居民	在外管局的批准下，到期时间不超过一年的债券和商业票据	授权实体 (保险公司、证券公司和有资质的国内银行)
集体投资证券	非居民	QFIIs投资国内封闭式和开放式基金	禁止
	居民	在国务院事先批准和接受外管局检查的情况下，收益回流	禁止 (除授权实体外)
衍生品及其他 工具	非居民	禁止	禁止
	居民	在投资工具前，预先检查金融机构的资质并限制开放外汇头寸	在银监会的批准下，准许银行对冲风险，禁止投机。非金融机构参与当地金融机构核准的业务不需要事先批准；从事外国金融机构业务应事先得到外管局的批准
直接投资		自由汇入人民币	外管局检查对外汇资产投资的资金来源

1) 非居民在当地进行购买；居民在国外出售和发行

2) 非居民在当地出售和发行；居民海外购买

人民币的国际化功能正逐步完善

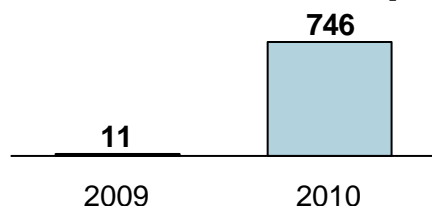
人民币国际化功能实现现状

人民币功能	官方用途	私人用途
价值储藏	国际储备	货币替代和投资
中国现状	人民币目前还未成为主要的国际储备货币	<ul style="list-style-type: none"> • 中国香港的人民币储蓄 • 财政部在中国香港发行人民币国债 • 政策性银行和商业银行在中国香港发行债券 • 跨国公司、中国企业在中国香港发行人民币债券 • 香港以人民币为计价单位的股票 • 亚洲债券基金发行人民币国债 • QFII方式下人民币股权投资
交易媒介	载体货币	计价货币
中国现状	双边货币互换协议	《跨境贸易人民币结算试点》项下规定的范围
记账单位	钉住的锚货币	贸易和金融交易计价
中国现状	目前全球还没有国家以人民币为钉住的锚货币	债券、股票发行计价单位 (仅限于香港)

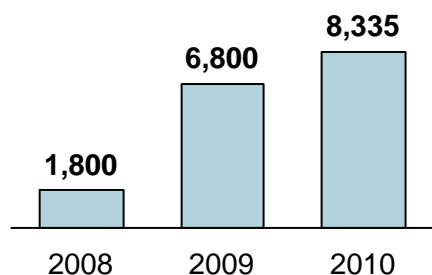
跨境贸易结算和香港人民币离岸中心功能的逐步形成丰富了人民币的私人用途

人民币的交易媒介功能体现

上海跨境贸易人民币结算量 [亿元]



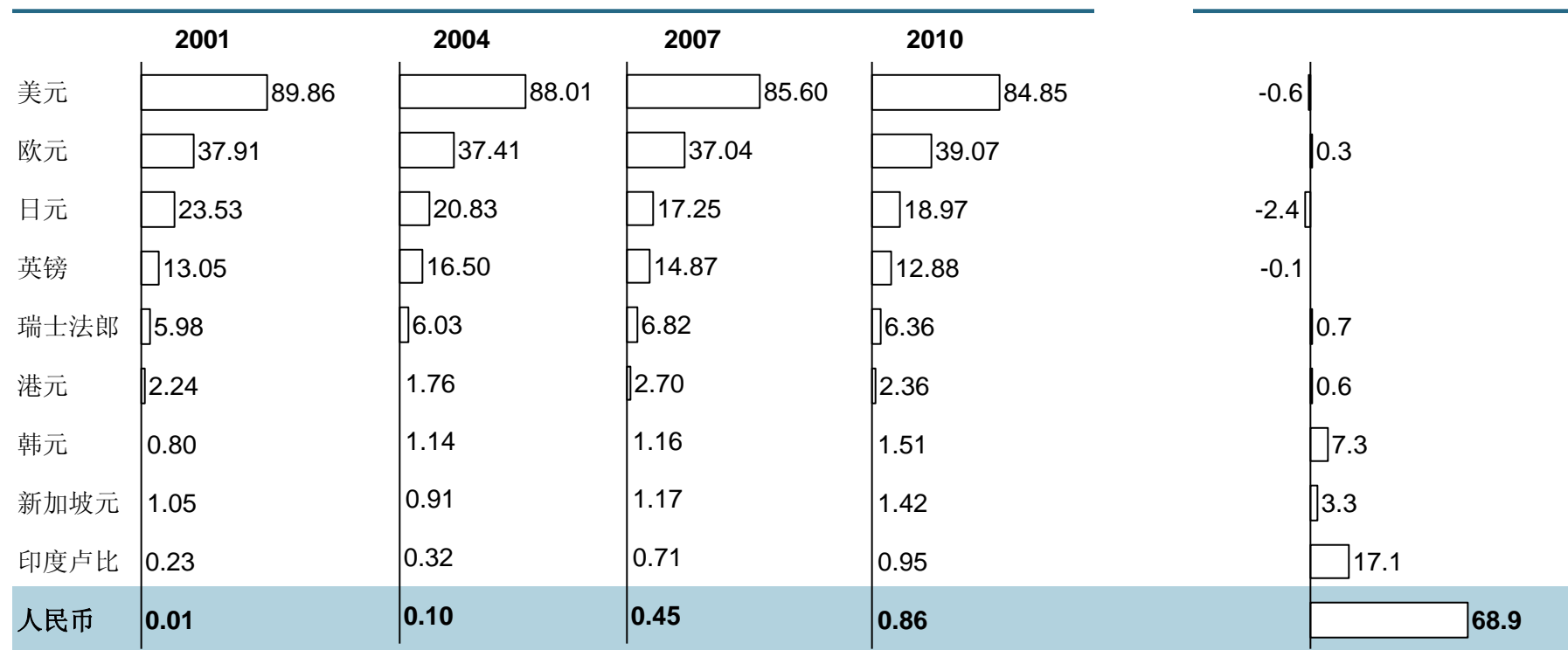
上海双边货币互换规模 [亿元]



香港人民币债券和股票资产的逐步完善：人民币离岸中心逐步形成

金融市场	工具类型	发行余额	发行主体
债券市场	国债	140亿元	财政部分别于2009年和2010年在香港累计发行了140亿元人民币债券
	金融债	460亿元	截至2011年4月，境内银行已有国家开发银行、中国进出口银行、中国银行、建设银行、交通银行、汇丰银行(中国)、东亚银行(中国)在香港发行人民币债券，总融资额为460亿元人民币
	公司债	大约50亿元	香港合和公路基建有限公司、麦当劳、亚洲开发银行、世界银行及世行旗下的国际金融公司、中国重汽、华润电力、招商局集团(香港)、中电国际、台湾永丰余开曼群岛公司、首创置业、香港中华煤气等
股票市场	股票	104.8亿元	2011年4月22日，香港首宗以人民币计价的新股IPO“汇贤房地产投资信托基金”完成定价，预计将融资104.8亿元人民币

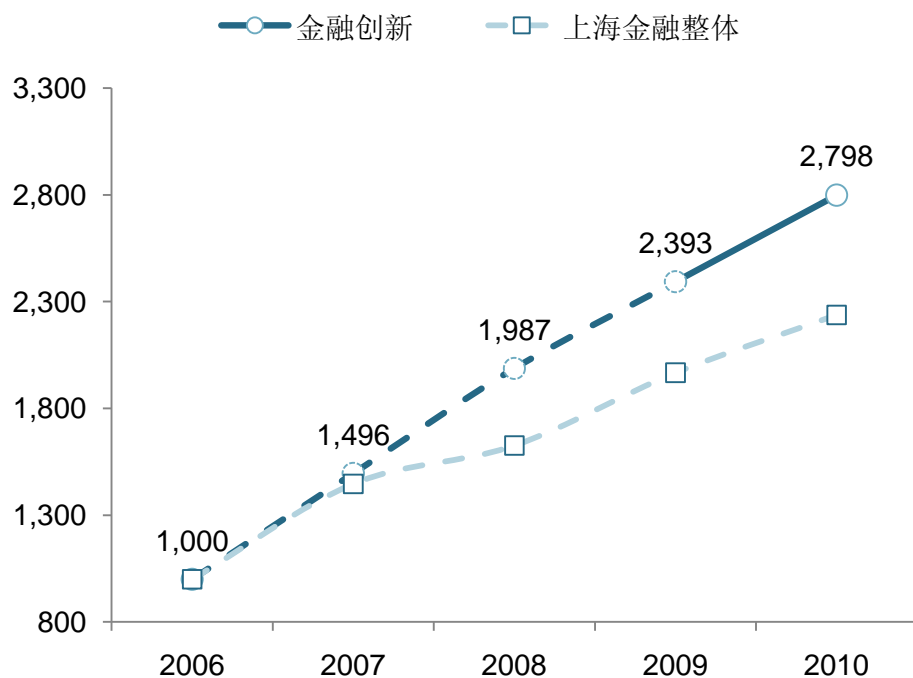
虽然在过去10年增长迅速，但是人民币在全球外汇交易额中的占比仍然不足200%中的1%

2001年全球外汇交易额货币占比¹⁾[%]2001-2010年占比
复合增长率[%]

1) 由于外汇交易都要由两项货币参与，因此总和为200%

金融创新是一大亮点，2010年子指数达到2,798点，过去四年累计增幅达180%

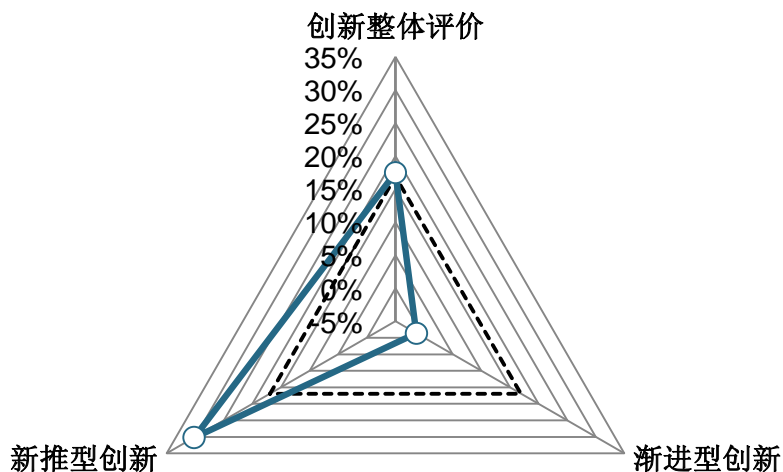
金融创新景气子指数 - 发展度曲线



- 金融创新在2006-2010年间一直保持高速增长，年复合增长率29%，高于上海金融景气指数整体增速

2010年，新推型业务创新推动景气度提升

金融创新二级指标景气子指数2010年年增速比较



- 金融创新在过去5年增长稳定，主观客观指标都取得了长足进步，2010年创新整体评价增长17%
- 2010年，由于股指期货、融资融券业务等重大创新业务推出，“新推型创新”发展迅速，子指数增长超过30%



- “渐进型创新”增长弱于“新推型创新”，2010年受多个产品数量、规模减少的影响，呈现负增长

注：渐进型创新主要包括新产品和服务的推出及增长；新推型创新主要指当年新推出的重大创新业务

上海是中国金融要素市场创新的中心，2010年有多项创新成就

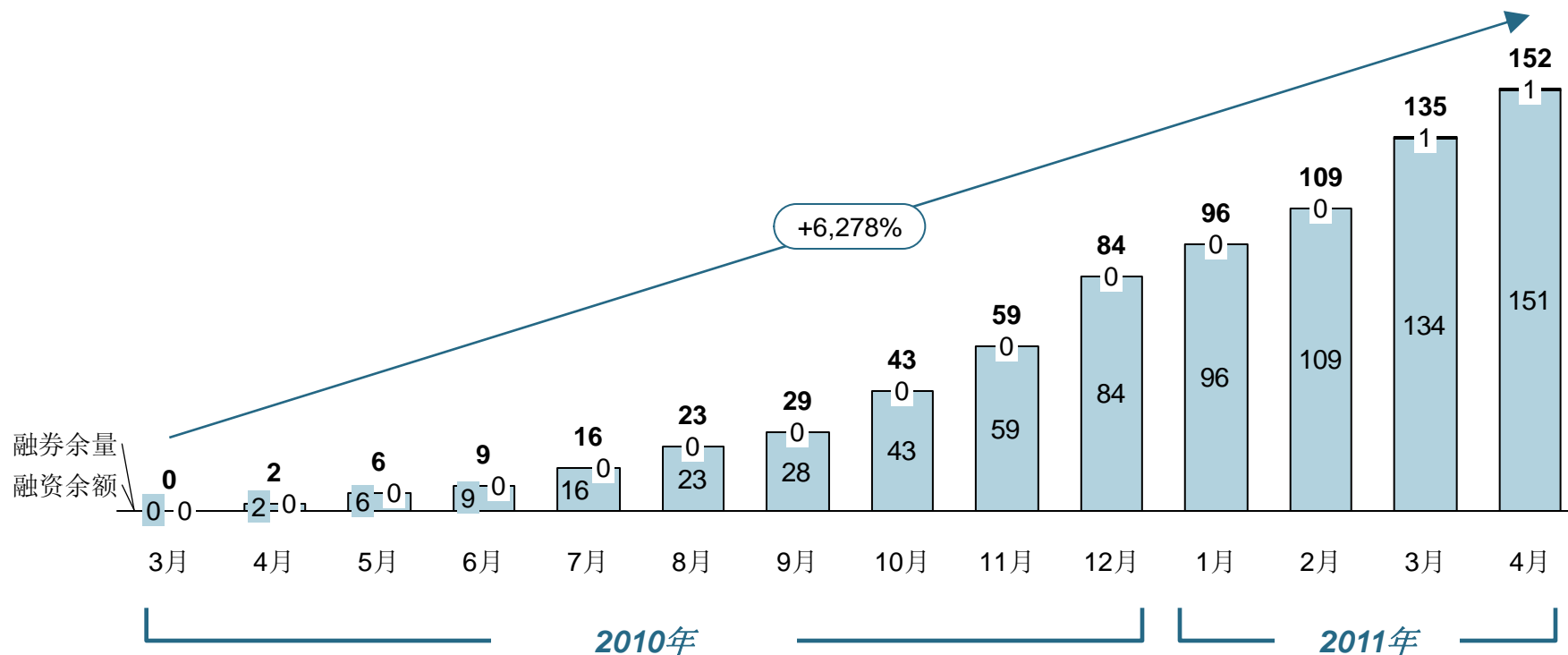
2010年中国金融市场主要创新总结

	银行间市场	股票市场	外汇市场	基金市场	期货市场	黄金市场
产品创新	政府支持机构债券	融资融券交易	美元兑新加坡元的外币对	离岸基金FOF	股指期货	
	信用风险缓释工具	创业板指数	人民币兑马来西亚林吉特		期货保税交割	
	超短期融资券		人民币兑俄罗斯卢布			
制度创新	推动上市商业银行在证券交易所参与债券交易试点，促进了债券市场互联互通	启动新一轮新股发行制度改革，进一步促进新股定价的市场化		发布制度规范证券投资基金评价业务的自律管理、证券投资基金销售人员从业资质，促进基金市场健康发展	规范了期货交易所、期货公司缴纳期货投资者保障基金的相关行为，进一步建立健全期货投资者保护长效机制	国家六部委首次直接针对黄金市场发展发布了指导意见，进一步明确了黄金市场未来发展的总体思路
	允许境外人民币清算行等三类机构运用人民币投资银行间债券市场试点，促进了银行间债券市场的放开				发布股指期货投资者适当性制度，促进股指期货市场的完善；出台了防范期货过度炒作的相关制度	
机构创新	成立了信用评级专业委员会、中债资信公司，采用投资者付费模式开展营运，进一步促进和规范了我国金融市场信用评级的发展					

与上海市场密切相关的创新

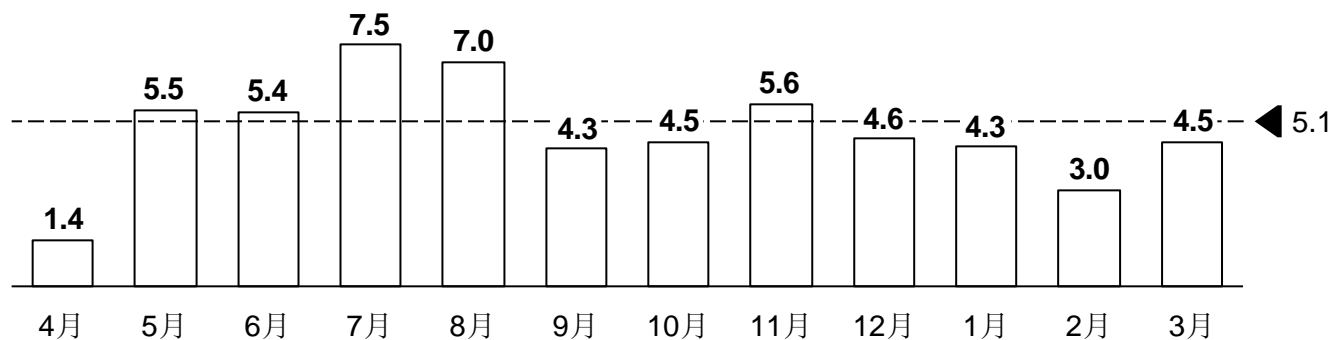
融资融券自2010年3月推出以来，上海证交所融资融券业务快速增长，截至2011年4月19日融资融券余额已经达到了152亿元人民币

融资融券余额 [亿元人民币]

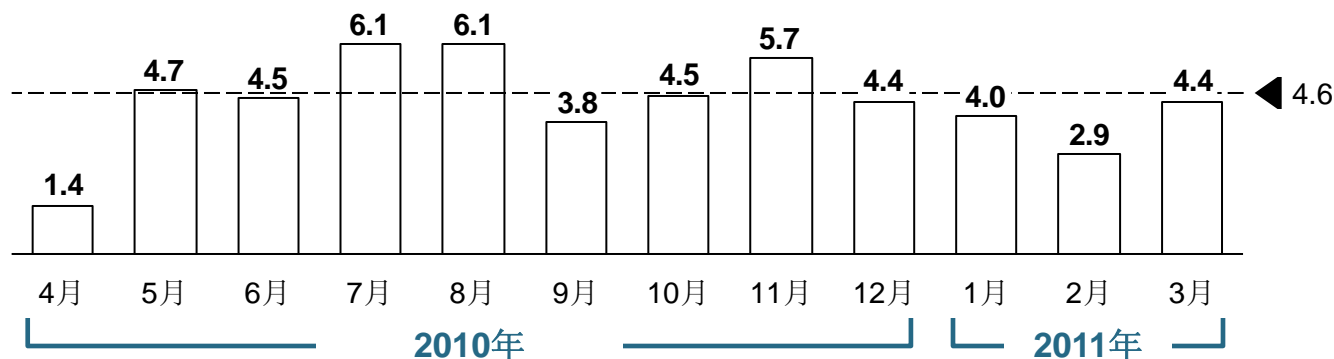


上海金融期货交易所推出沪深300股指期货以来，其月均交易量稳定在5.1万手，月均成交额稳定在4.6万亿元人民币左右

股指期货成交量
[万手]



股指期货成交额
[万亿元]



融券余量

深圳的政策环境和监管环境对金融创新产生了较大的推动，值得上海学习借鉴

良好的金融创新基因

- 深圳的金融创新基因很早就是这个城市的一部分，作为全国最早进行改革开放试点的城市，深圳凭借其紧邻香港，先行先试的优势，在**2001年**以前就在金融创新的各个方面创造了全国的多个第一

吸引金融创新主体进驻

- 《深圳市支持金融业发展若干规定实施细则》中对于金融机构一级分支机构和总部管理职能机构的吸引对于金融创新产生了巨大的推动力。目前，已经有包括建设银行、中国银行、招商银行在内的多家领先银行将总部级别的产品研发中心设在深圳

深圳金融创新的四大成功要素

- 在金融创新方面，深圳在**2005年**就在全国首先推出了金融创新奖，到**2010年**已经颁布了六届，总发放奖金也从**2006年**第二届的**550万**增长到了第六届的**1180万**

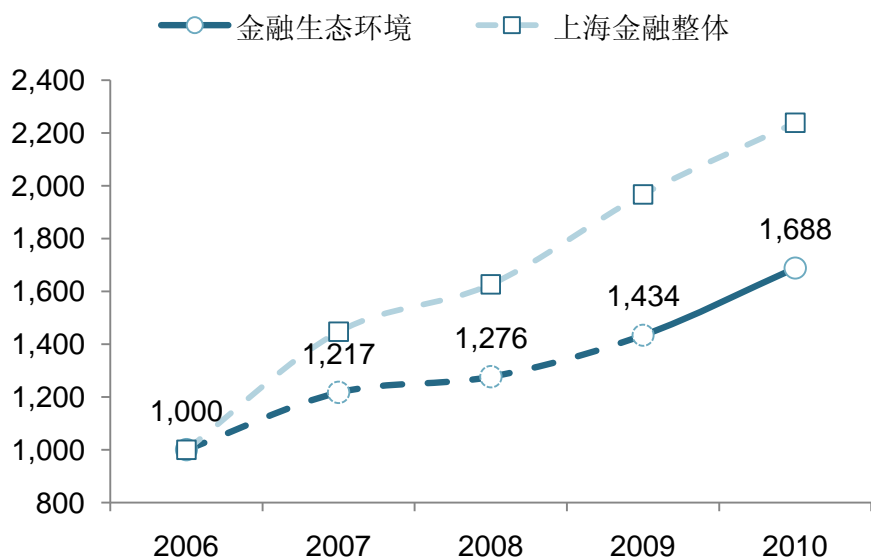
政府对金融主体创新的正向激励

- 2005年，中国人民银行深圳市中心支行、深圳银监局、深圳证监局、深圳保监局、深圳证券交易所等五大监管机构就区域内金融监管合作达成了《深圳金融监管合作备忘录》，并确立了有关信息交流、具体监管工作合作和工作磋商的机制

合作透明的监管环境

金融生态环境发展稳健，近期呈现加速发展态势，2010年金融生态环境子指数达到1,688点

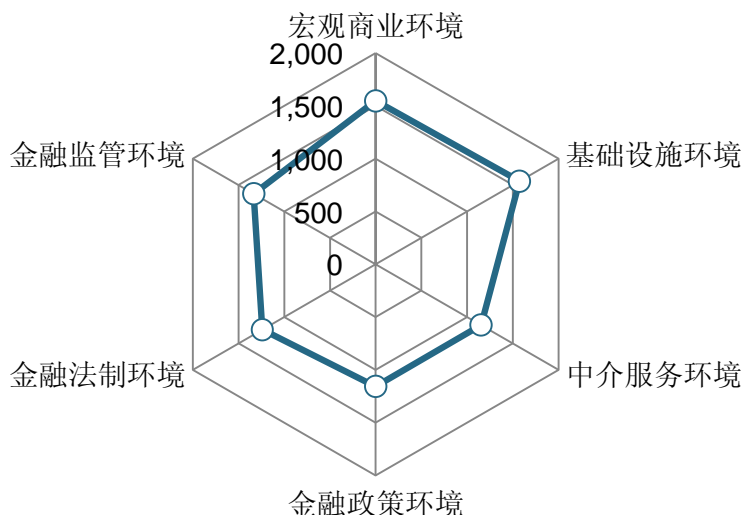
金融生态环境景气子指数 - 发展度曲线



- 金融生态环境从2006年以来呈现稳步增长的态势，除2008年的增长趋缓外，一直保持比较稳健且积极的增长
- 2010年，金融生态环境子指数的数值达1,688点，在六项一级指标中分项指数处于中间水平

宏观商业环境和基础设施环境发展相对较快，中介服务和金融政策等软环境相对呈现短板态势

金融生态环境二级指标景气子指数2010年年增速比较



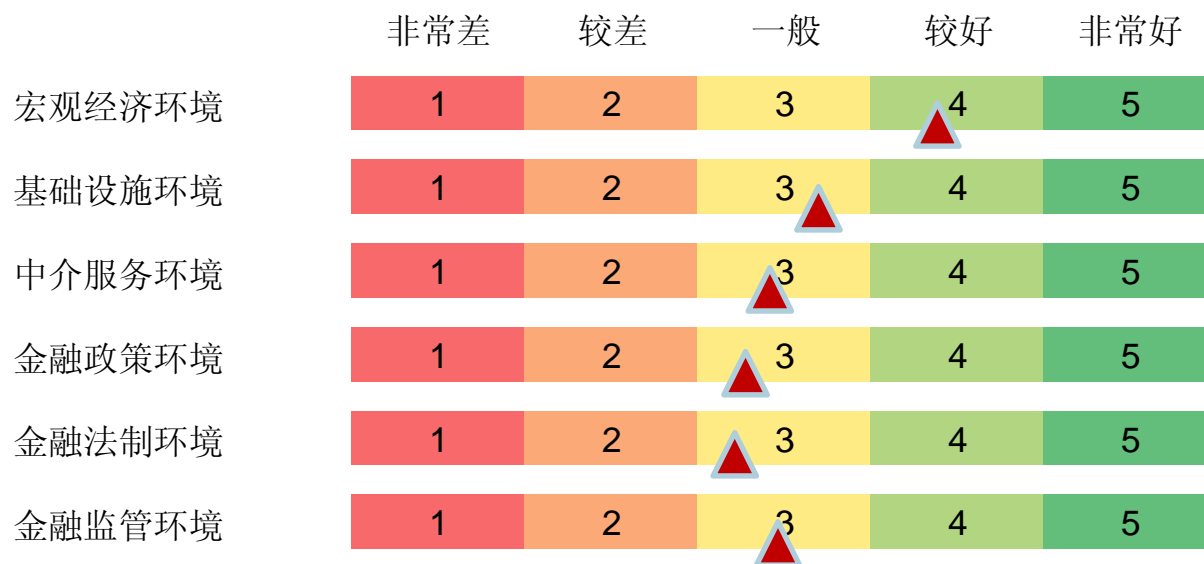
整体而言宏观商业环境和基础设施环境发展较快，反映出城市（国家）整体环境和基础建设相对改善较大



- 与金融相关的几类软环境发展相对较慢：
- 中介服务环境呈现出明显的短板效应，反映出金融从业人员的主观评价认为中介服务的发展水平不足
- 监管环境和政策环境相对薄弱，有待进一步提升和完善

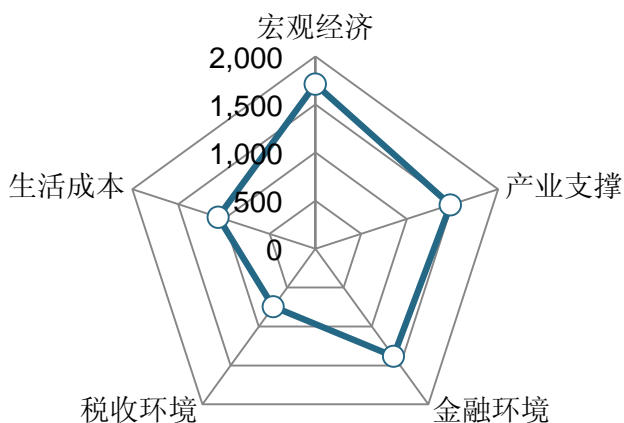
根据此次问卷调查，上海金融中心建设在政策环境、法制环境和中介服务环境方面还有待提高

金融生态环境关键构成要素评估



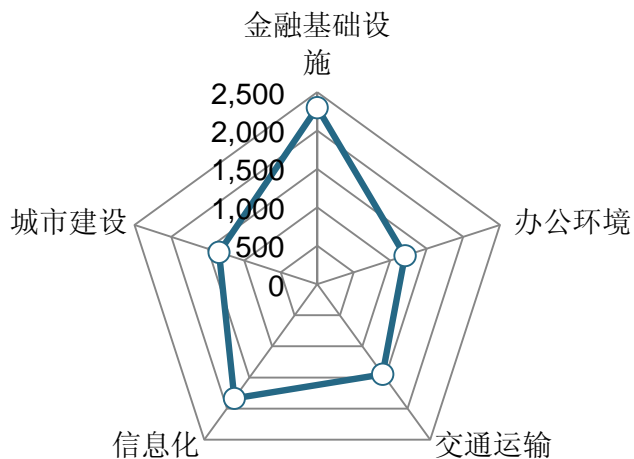
在金融生态环境的各二级指标中，宏观商业环境、基础设施建设、金融法制环境建设发展相对较好，个别领域还需进一步提升

宏观商业环境的构成要素比较分析



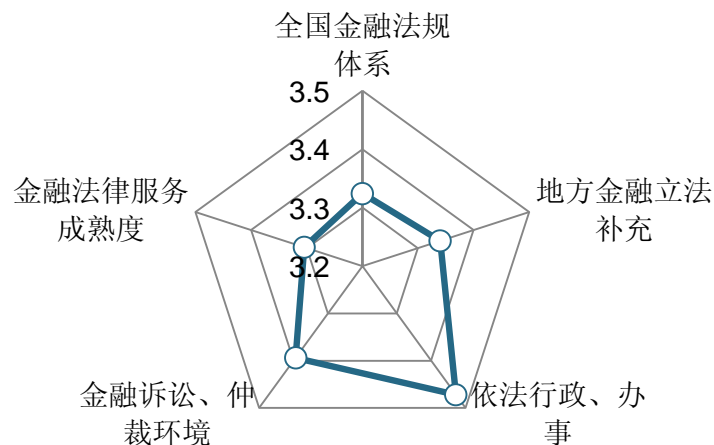
- 宏观商业环境方面，宏观经济水平、产业水平和金融环境相对领先，对整体生态环境拉动效应显著，税收环境相对呈现短板态势

基础设施环境的构成要素比较分析



- 基础设施的发展较为均衡，金融基础设施和信息化程度呈现快速发展态势

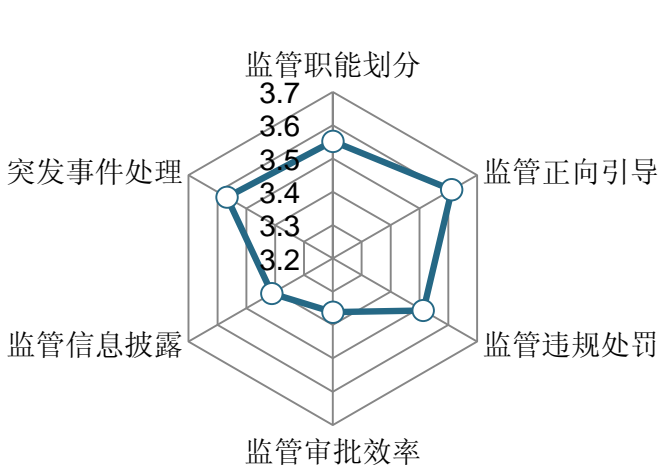
金融法制环境的构成要素比较分析



- 金融法制环境目前有所发展，金融法规体系的健全程度及法律服务成熟度仍然有待提升

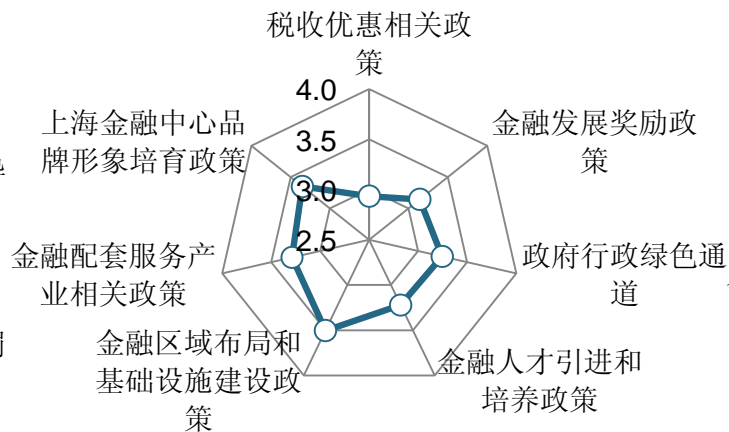
金融监管环境、金融政策环境、中介服务环境等则是目前上海金融生态环境构成要素中相对薄弱的领域，需要进一步建设和完善

金融监管的构成要素比较分析



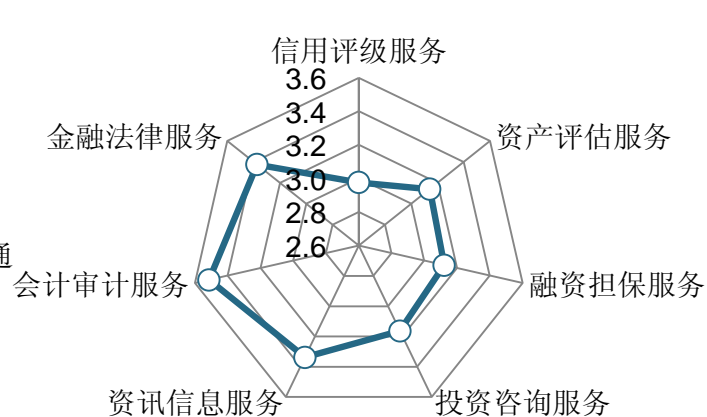
- 金融监管环境的各项指标中，**监管审批效率**和**信息披露**被普遍认为还需提升和完善

金融政策环境的构成要素比较分析



- 金融政策环境整体景气度偏低，**税收政策**及**金融业发展奖励政策**方面还需要改善，增强政策吸引力

中介服务环境的构成要素比较分析



- 中介服务整体景气度偏低，**会计、信息咨询**服务发展相对成熟，而**信用评级、资产评估**尚属短板，**国际化及规范化程度**尚需提升

纽约和伦敦都拥有强大的中介服务保证其金融中心专业、高效的运转

伦敦的全面而强大的金融中介服务体系

- **强大的中介服务规模：**英国与金融服务密切相关的会计、法律和咨询中介服务增加值占到全国GDP的3.9%，在伦敦有超过10万人为中介服务工作
- **全球领先的法律服务：**全球收入最高的五家律所中，有两家的总部在英国，同时，伦敦是英国无可争辩的法律服务中心，英国前四大的律所40%以上的收入来自伦敦
- **国际仲裁服务中心：**2009年，英国共处理5,297个国际仲裁案件，全球第一，其中伦敦海事仲裁员协会(LMAA)处理了其中的4,445个
- **领先的会计服务中心：**会计行业在英国GDP占有比率为1.07%。英国当前有超过30,000家会计事务所，全球领先会计事务所大部分在伦敦设有分支机构，2009年的会计和相关服务出口额达到7.24亿英镑
- **领先的海事服务：**英国提供世界上最为完善的专业海事服务，包括航运经济、航运融资、航运保险、仲裁等等。在英国15,000人为海事服务工作，创造超过20亿英镑的海外收入

纽约具有国际影响力和统治力的法律服务和评级服务

- **全球首屈一指的专业化法律服务：**
 - 美国，特别是纽约的法律服务拥有全球领先的业内地位：全球最大的100家律所中，54%来自于美国；在全球最大的50家律所中，有13家总部位于纽约。
 - 除了全球领先的业界地位以外，美国法律服务的专业精细化分工是一大特点：如全球排名第二，华尔街最大的律所世达律师事务所，其金融业务组下还细分为公司金融团队、衍生品金融团队、金融法规团队、投资管理团队、租赁业务团队、私募资本团队和结构性融资团队
- **全球领先的信用评级服务：**纽约拥有全球最具权威的评级机构：国际上公认的最具权威性的三家专业信用评级机构穆迪、标准普尔和惠誉有两家的公司所有者为美国，三家的总部都设在纽约（惠誉在伦敦和纽约设立双总部）

律师事务所、会计师事务所、信用评级服务、人才中介经纪、仲裁和融资担保是上海发展金融中介服务的重点

《市政府印发关于进一步促进本市中介服务业发展若干意见的通知》
本市中介服务业主要行业分类表

鉴证类

- 律师事务所
- 会计师事务所
- 税务师事务所
- 技术检测
- 检疫 质量检验检测
- 质量认证

评估类

- 信用服务 (信用评级、个人征信、企业征信)
- 资产评估
- 房屋及土地评估
- 价格评估
- 保险评估

咨询类

- 规划咨询
- 科技咨询
- 认证咨询
- 工程咨询
- 其他专业咨询

经纪类

- 科技经纪
- 人才中介经纪
- 职业介绍经纪
- 产权经纪
- 道路运输经纪
- 租赁经纪
- 航运经纪
- 证券经纪
- 期货经纪
- 保险经纪
- 货币经纪
- 文化经纪
- 体育经纪
- 农村经纪
- 气象经纪
- 消费品经纪
- 二手车经纪
- 房地产经纪
- 基金管理
- 境内外劳务中介
- 出国留学中介
- 因私出入境中介
- 婚姻中介

代理类

- 证券代理
- 贸易代理
- 货物运输代理
- 船舶代理
- 报关报检代理
- 会展服务
- 广告服务
- 保险代理
- 专利代理
- 版权代理
- 商标代理
- 企业登记代理
- 招投标代理
- 票务代理
- 融资担保

交易类

- 证券交易
- 外汇交易
- 期货交易
- 黄金交易
- 产权交易
- 航运交易

公证仲裁类

- 公证处
- 仲裁委员会

行业组织类

- 行业协会
- 商会

直接参与金融交易、经纪和代理的机构

金融中介服务机构

建议重点发展的金融中介服务机构

《深圳市支持金融业发展若干规定实施细则》（2009年修正版）对吸引金融总部、金融人才和鼓励金融创新都明文规定了有吸引力的正向现金、福利奖励

吸引金融机构总部进驻

- 奖励金融机构在深圳设立总部和金融机构总部的一级分支机构
- 补贴在深圳的金融机构购地建设或新购置总部、一级分支机构自用办公用房
- 补贴在深圳的金融机构总部、一级分支机构新租赁本部自用办公用房

吸引金融人才

- 在深圳的金融机构总部副职待遇以上、一级分支机构正职待遇的高管人员，按每人每月1,000元的标准给予住房津贴，同时可申报产业发展和创新人才奖
- 深圳的金融机构高级管理人员和专业技术人员，按照《中共深圳市委深圳市人民政府关于加强高层次专业队伍建设的意见》(深发[2008] 10号)及配套文件的规定、经市人事、劳动保障部门认定符合条件的，可享受我市关于高层次专业人才引进、配偶就业、子女教育、医疗保障等方面的相关政策

鼓励金融创新

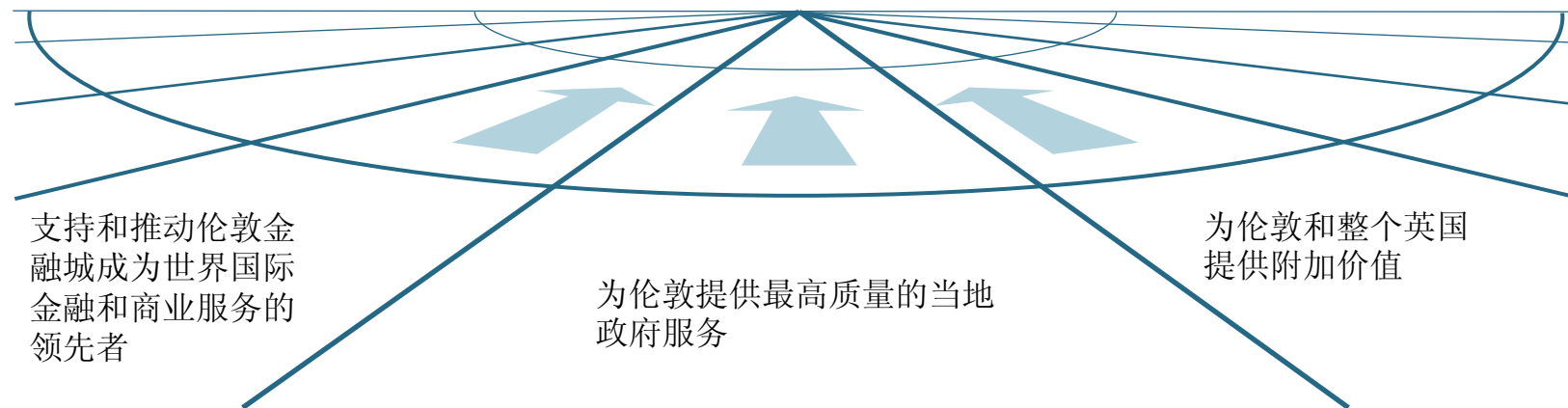
- 金融创新奖常规奖项设一等奖3名，奖金各100万元；
- 二等奖7名，奖金各50万元
- 三等奖11名，奖金各30万元
- 另设特别奖2名，每名奖金各100万元，奖励金融监管机构的监管创新

鼓励金融研究和交流

- 为以下金融研究和交流提供专项经费
 - 市政府批准的金融业发展调研课题
 - 深港金融合作调研及交流
 - 金融论坛

在伦敦金融城三大目标的指引下，英国共有TheCityUK 和伦敦金融城经济发展办公室两个机构从行业推动和当地政府扶持服务两方面推动伦敦金融城的建设

伦敦金融城的三大目标



行业层面 TheCityUK

主要设置和职能：一个由伦敦主要金融机构和伦敦金融城主要负责人组成的机构，旨在加强伦敦金融服务业的协作和推广，并与整个行业的相关各方一起在英国和全球组织推广

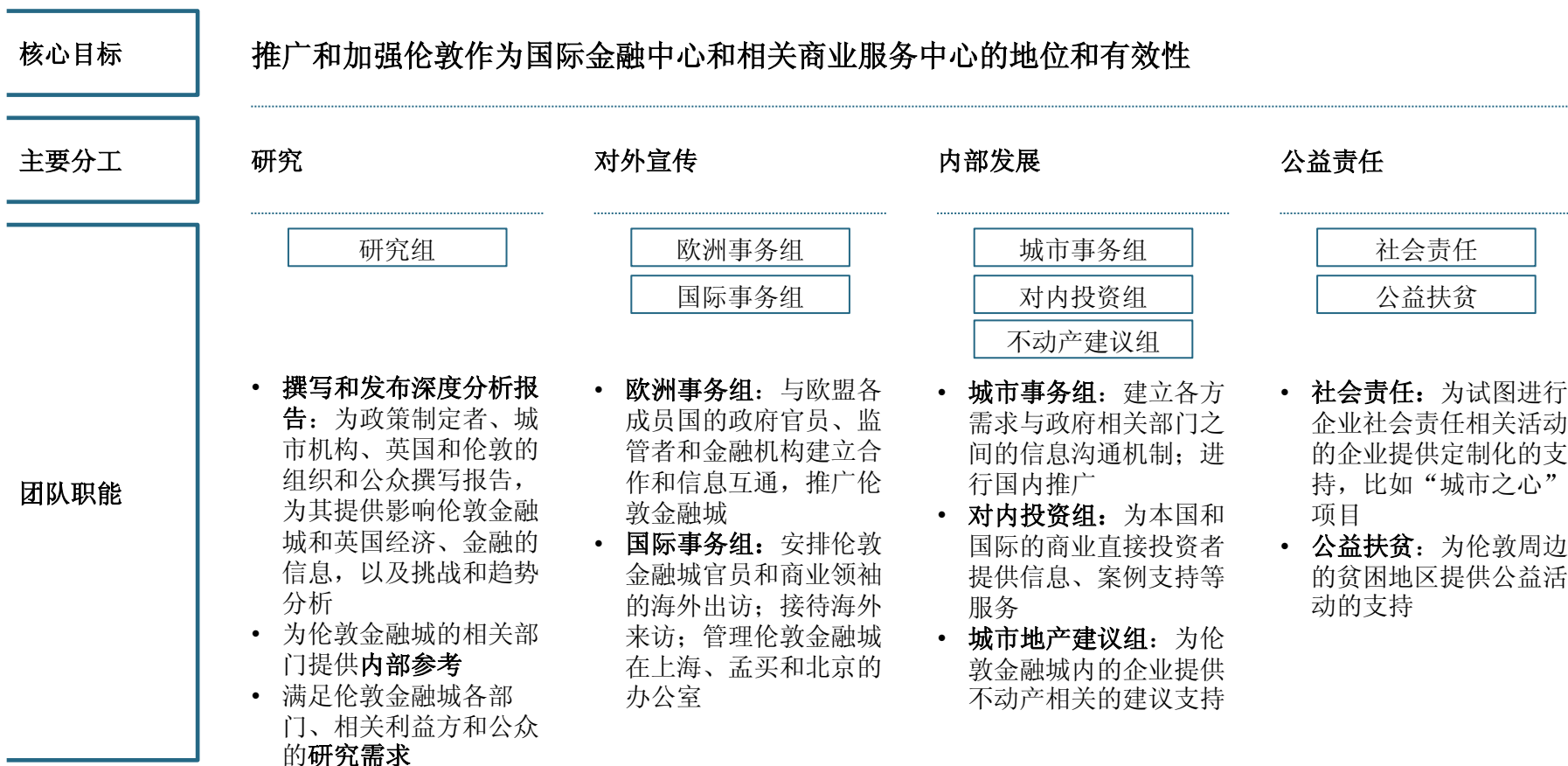
伦敦金融城当地政府层面 City of London Economic Development Office

主要设置和职能：主要扮演推进者的角色：创造新的机会，尝试新的项目，与商业团体和社区建立关系，进行项目合作，并影响本土和海外的关键政策制定者

行业层面，TheCityUK通过研究、国内外宣传和监管战略建议四个方面推进英国整体金融服务竞争力的提升

核心目标	<p>加强英国金融服务的竞争力：使英国成为世界设立和发展金融业务的首选。同时最大化金融业对英国经济的贡献</p>			
主要分工	研究	跨国宣传	本土宣传	国际监管及政策战略建议
主要职能	<ul style="list-style-type: none"> 研究关于行业和特定市场主题的市场分析及报告 为满足特定需求而进行的原创经济/金融市场研究 通过战略性市场研究，监控和了解金融城成员及金融市场需求 	<ul style="list-style-type: none"> 让英国成为其他地区金融业和其他行业的理想合作伙伴及投资地 促进英国公司和海外市场资深专业人才间的交流 与新兴市场合作，令英国公司能更多地进入这些市场，发展本土化战略，以便真正融入世界经济 	<ul style="list-style-type: none"> 基于广泛的研究，推广金融业对于英国经济的地位，提升金融业在英国的关注度和重要性 推动金融城和利益相关方的沟通，包括工业领域、政治家、监管部门和公众，向他们传达伦敦金融城所关心的问题，并提升他们对金融业价值的关注 金融城政府还将作为联系纽带加强金融业和相关专业服务的联系 	<ul style="list-style-type: none"> 影响国家、区域及全球监管，帮助创建一个提倡公平、公开、竞争性的资本市场来支撑全球经济可持续发展的监管体制 协助英国的持续发展，尤其是伦敦金融城作为国际金融服务提供者的地位和其在国际金融市场的位置 通过发行研究报告，回答专业咨询，参与关键决策为伦敦金融行业提供有价值的监管政策建议

伦敦金融城经济发展办公室共下属8大团队，分属为四大职能，一同打造伦敦金融城全球领先的政府服务



中国的个人所得税上限与领先国际金融中心相比不占优势，但是在资本利得税方面有较大优势

国际领先金融中心所在国税率对标

税种	香港	新加坡	韩国	日本	美国	英国	德国	印度	中国
国家企业所得税率/营业税	15%-16.5%	17%	10%-22%	30%	15%-35%	21%-28%	15%; 交易税:7%-17.5%	30-35%; 外国公司:40%	15%-25%; 经营税3%-20%
增值税/消费税	无	7%	10%	5%	无	17.50%	7%-19%	2%-12.5%	17%
国家个人所得税率	2%-17%	居民: 0%-20%; 非居民:15%	6%-35% (不包括地方税)	5%-40% (不包括地方税)	10%-35% (不包括地方税)	20%-40%	15%-45% (不包括地方税)	10%-30%	5%-45%
个人综合所得税率上限 (包括国家和地方税)	17%	22%	35.40%	47.30%	41.70%	40%	47.50%	N/A	45%
资本利得税	免税	利息税: 居民: 15% 非居民: 免 红利税: 免 其他资本收入: 免	利息和红利税: 居民 15%, 非居民: 25% 资本所得税: 非居民25% 股票交易税: 0.3%	利息税: 20% 红利税: 20% 资本所得税: 20% 非居民从国债的利润免税	长期资本利得: 居民最多15%; 非居民: 免	红利税: 10%-42.5%; 利息税: 10%-50%	利率税: 免; 红利税: 26.375%;	长期资本利得税: 免; 短期:15%	利息税: 5%

日本“改善金融监管制度行动”从监管透明度、监管效率和自下而上的监管沟通和评估入手完善金融监管体系

1

四大指导纲领

推动菜单式监管和原则性监管的融合

- 实现监管与市场的最佳结合，为金融机构经营提供最大化的自由空间

加强监管回应

- 对金融发展过程中高优先级的问题做出迅速有效的监管回应，将监管资源向重大风险隐患倾斜，及时发现并迅速采取有效对策

实施正向监管激励

- 实施激励性的监管方式，鼓励私人部门主动采取行动，强化全面风险管理

改善监管的透明性和可预见性

- 每年定期公布财务审查手册、监管指引等

2 五大举措

- 增强监管机构与金融机构的对话：金融厅2006年开始每年都与金融机构进行上百次的会议沟通
- 加大监管信息的公开程度：及时用英文公布相关法律法规和政策
- 加强与境外金融监管机构的合作
- 加强金融市场研究力量
- 加强对监管人力资源，包括人才引进和培养的投入

3 三方面评估：

- 监管制度的透明性和可预见性
- 监管机构和金融机构的沟通效果
- 信息及时发布

为了更好地衡量“改善金融监管制度行动”的效果，日本金融厅对金融机构以问卷调查的形式，定期地进行监管评价反馈。主要评估分为左边三个方面

非常感谢！

