

# 第九期全球金融中心指数

## The Global Financial Centres Index 9

中文翻译稿

综合开发研究院（中国·深圳）

二〇一一年三月

## 目 录

|                  |    |
|------------------|----|
| GFCI 9 摘要.....   | 3  |
| 金融中心分类.....      | 12 |
| 竞争力的主要领域.....    | 17 |
| 欧洲金融中心.....      | 19 |
| 亚洲金融中心.....      | 23 |
| 北美金融中心.....      | 26 |
| 中东金融中心.....      | 29 |
| 离岸金融中心.....      | 31 |
| 行业分类指数.....      | 35 |
| 竞争力分类指数.....     | 37 |
| 机构规模与金融中心.....   | 38 |
| 金融中心的声誉.....     | 39 |
| 金融中心竞争力的稳定性..... | 41 |
| 附录.....          | 43 |

## GFCI 9 摘要

GFCI 基于两组相互独立的数据——特征性指标（外部指数）和金融专业人士的网络问卷调查结果，为全球 75 个金融中心进行分类、评分和排名。首期 GFCI 于 2007 年 3 月发布，其后每六个月更新一次。随着网络调查参与者以及相关数据的增多，我们可以籍此追踪全球金融形势以及金融专业人士对金融时局判断的不断变化。此次发布的是第九期 GFCI。

**特征指标（instrumental factors）。**先前的研究表明，影响金融中心竞争力的因素有很多，归纳起来可以分为涵盖面广泛的五类竞争力指标，即人才（People）、商业环境（Business Environment）、市场发展程度（Market Access）、基础设施（Infrastructure）、总体竞争力（General Competitiveness）。一个金融中心有关这些方面表现的数据来源于外部的公开评价。例如，公开公正的商业环境指标由贪腐印象指数、不透明指数等特征指标得出。GFCI 9 中总共用了 76 个指标，其中 37 个指标在 GFCI 8 后进行过更新。

**金融中心评价（financial centers assessments）。**这些评价来自于对那些国际金融服务专业人士的网络问卷调查。受访者被要求对他们熟悉的金融中心给予评分，同时回答一系列有关他们对金融中心竞争力看法的问题。总体而言，GFCI 9 的计算采用了来自全球 1970 名金融专业人士的 33751 份对有关金融中心的评价结果。

GFCI 通过“因子评价模型”（factor assessment model）对全部特

性指标和问卷调查结果进行统计分析和计算，最终得出 75 个金融中心的 GFCI 得分和排名。

第九期 GFCI（GFCI 9）的主要结论如下：

- 伦敦、纽约、香港三大金融中心在 GFCI 9 得分没有显著差异，受访者认为这两大金融中心保持着互利合作关系；
- 自 GFCI 8 发布以来，金融专业人士的信心已经有所减弱，这一担忧情绪表现为金融中心得分的显著降低——47 个金融中心得分下降，只有 25 个金融中心的得分上升（还有 3 个金融中心得分与 GFCI 8 持平）。图 1 显示了总体得分下滑的状况；
- 亚洲地区金融中心竞争力持续上升，有 8 个亚洲金融中心进入前 20 名（而北美是 6 个，欧洲仅有 5 个）。在 2007 年 3 月发布的 GFCI 1 中，仅有 3 个亚洲金融中心进入前 20 名。其中，首尔进步最快，得分上升了 25 分，而排名则上升到第 16 名；
- 当受访者被问到“哪些金融中心在未来数年可能更加重要”，最多被提及的五个金融中心全部来自于亚洲，依次为：上海、新加坡、首尔、香港和北京。亚洲金融中心还占据了“最有可能在哪些金融中心开设新的分支机构”调查中占据前 6 名；
- 尽管迪拜已经暴露出诸多问题，但它仍是中东地区拥有领先地位的金融中心（排名第 28 位），其次是卡塔尔上升了 4 位。这两个金融中心从 GFCI 8 发布以来差异已经急剧缩小，目前分差仅为 8 分。巴林排名继续下滑，GFCI 9 下滑了 7 位排名

第 49。

- 大部分离岸金融中心（仅有英属维京群岛除外）得分下降幅度都大于平均数，而这一趋势自金融危机来临时就开始了。

泽西岛和根西岛仍是相对领先的离岸金融中心；

- 都柏林排名继续下滑。都柏林将其国际金融服务中心（International Financial Services Centre）与国内的银行业分离出来，保证国际金融业务部分的监管规则与欧盟新的监管议程保持一致。但麻烦的事，其国内银行业务仍然在继续损害都柏林金融中心的声誉。

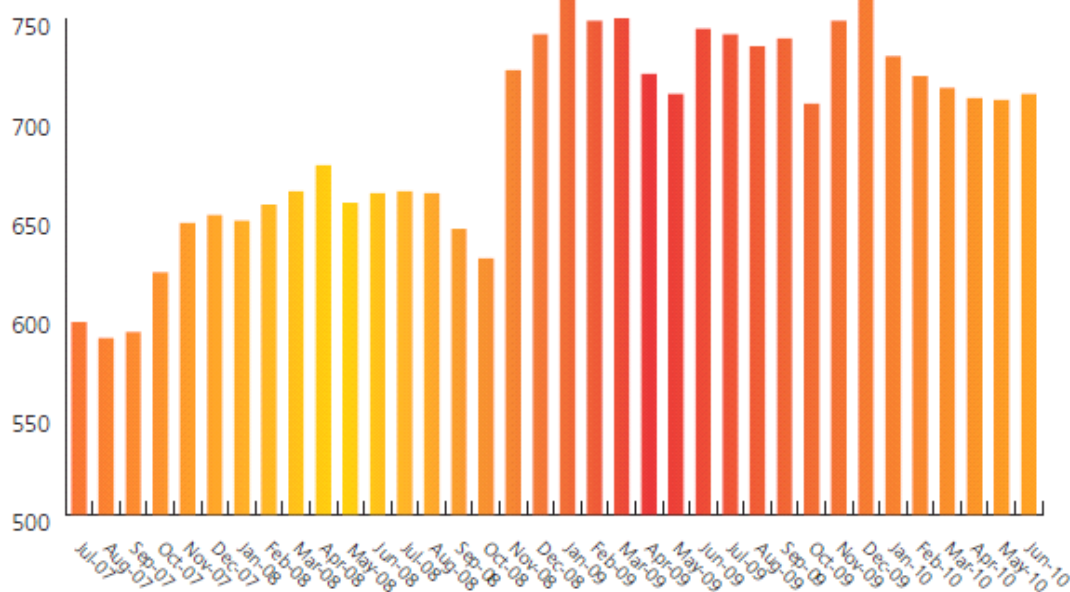


图 2 前 25 名中心的 3 个月滚动平均得分

有关 GFCI 9 详细排名和得分情况请参见表 1 所示。

**表 1 GFCI 9 各金融中心排名和得分**

| 中心    | GFCI 9<br>排名 | GFCI 9<br>得分 | GFCI 8<br>排名 | GFCI 8<br>得分 | 较上期排<br>名变化 | 较上期得<br>分变化 |
|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| 伦敦    | 1            | 775          | 1            | 772          | -           | 3           |
| 纽约    | 2            | 769          | 2            | 770          | -           | -1          |
| 香港    | 3            | 759          | 3            | 760          | -           | -1          |
| 新加坡   | 4            | 722          | 4            | 728          | -           | -6          |
| 上海    | 5            | 694          | 6            | 693          | 1           | 1           |
| 东京    | 5            | 694          | 5            | 697          | -           | -3          |
| 芝加哥   | 7            | 673          | 7            | 678          | -           | -5          |
| 苏黎世   | 8            | 665          | 8            | 669          | -           | -4          |
| 日内瓦   | 9            | 659          | 9            | 661          | -           | -2          |
| 悉尼    | 10           | 658          | 10           | 660          | -           | -2          |
| 多伦多   | 10           | 658          | 12           | 656          | 2           | 2           |
| 波士顿   | 12           | 656          | 13           | 655          | 1           | 1           |
| 旧金山   | 13           | 655          | 14           | 654          | 1           | 1           |
| 法兰克福  | 14           | 654          | 11           | 659          | -3          | -5          |
| 深圳    | 15           | 653          | 14           | 654          | -1          | -1          |
| 汉城    | 16           | 651          | 24           | 626          | 8           | 25          |
| 北京    | 17           | 650          | 16           | 653          | -1          | -3          |
| 华盛顿特区 | 17           | 650          | 17           | 649          | -           | 1           |
| 台北    | 19           | 639          | 19           | 639          | -           | -           |
| 巴黎    | 20           | 637          | 18           | 645          | -2          | -8          |
| 卢森堡   | 21           | 630          | 20           | 634          | -1          | -4          |
| 温哥华   | 22           | 626          | 21           | 627          | -1          | -1          |
| 泽西    | 23           | 624          | 22           | 626          | -1          | -2          |
| 墨尔本   | 24           | 621          | 23           | 622          | -1          | -1          |
| 慕尼黑   | 25           | 617          | 27           | 610          | 2           | 7           |
| 蒙特利尔  | 26           | 615          | 25           | 617          | -1          | -2          |
| 根西岛   | 27           | 607          | 26           | 616          | -1          | -9          |
| 迪拜    | 28           | 605          | 28           | 607          | -           | -2          |
| 爱丁堡   | 29           | 600          | 31           | 600          | 2           | -           |
| 卡塔尔   | 30           | 597          | 34           | 592          | 4           | 5           |
| 大阪    | 31           | 594          | 30           | 601          | -1          | -7          |
| 阿姆斯特丹 | 32           | 593          | 33           | 595          | 1           | -2          |
| 都柏林   | 33           | 592          | 29           | 605          | -4          | -13         |
| 斯德哥尔摩 | 33           | 592          | 37           | 587          | 4           | 5           |
| 马恩岛   | 35           | 590          | 32           | 598          | -3          | -8          |
| 汉密尔顿  | 36           | 589          | 34           | 592          | -2          | -3          |

|         |    |     |    |     |    |     |
|---------|----|-----|----|-----|----|-----|
| 马德里     | 37 | 588 | 39 | 584 | 2  | 4   |
| 开曼      | 38 | 587 | 34 | 592 | -4 | -5  |
| 惠灵顿     | 38 | 587 | 38 | 585 | -  | 2   |
| 英国      | 40 | 584 | 40 | 582 | -  | 2   |
| 布鲁塞尔    | 41 | 581 | 40 | 582 | -1 | -1  |
| 米兰      | 41 | 581 | 43 | 577 | 2  | 4   |
| 维也纳     | 43 | 576 | 47 | 571 | 4  | 5   |
| 圣保罗     | 44 | 574 | 44 | 573 | -  | 1   |
| 吉隆坡     | 45 | 573 | 48 | 569 | 3  | 4   |
| 哥本哈根    | 46 | 571 | 44 | 573 | -2 | -2  |
| 格拉斯哥    | 46 | 571 | 46 | 572 | -  | -1  |
| 罗马      | 48 | 568 | 50 | 563 | 2  | 5   |
| 巴林      | 49 | 566 | 42 | 578 | -7 | -12 |
| 里奥      | 50 | 563 | 52 | 561 | 2  | 2   |
| 摩纳哥     | 51 | 562 | 49 | 567 | -2 | -5  |
| 墨西哥     | 52 | 561 | 50 | 563 | -2 | -2  |
| 奥斯陆     | 53 | 560 | 53 | 557 | -  | 3   |
| 约翰内斯堡   | 54 | 551 | 54 | 555 | -  | -4  |
| 布拉格     | 55 | 547 | 59 | 543 | 4  | 4   |
| 直布罗陀    | 56 | 546 | 55 | 554 | -1 | -8  |
| 赫尔辛基    | 56 | 546 | 58 | 549 | 2  | -3  |
| 孟买      | 58 | 541 | 57 | 550 | -1 | -9  |
| 华沙      | 59 | 538 | 67 | 517 | 8  | 21  |
| 马耳他     | 59 | 538 | 55 | 554 | -4 | -16 |
| 曼谷      | 61 | 536 | 60 | 537 | -1 | -1  |
| 毛里求斯    | 62 | 533 | 61 | 535 | -1 | -2  |
| 雅加达     | 63 | 532 | 62 | 534 | -1 | -2  |
| 布宜诺斯艾利斯 | 64 | 525 | 65 | 528 | 1  | -3  |
| 里斯本     | 64 | 525 | 62 | 534 | -2 | -9  |
| 马尼拉     | 66 | 519 | 66 | 523 | -  | -4  |
| 巴哈马     | 67 | 517 | 64 | 529 | -3 | -12 |
| 莫斯科     | 68 | 506 | 68 | 506 | -  | -   |
| 圣彼得堡    | 69 | 504 | 71 | 491 | 2  | 13  |
| 利雅得     | 70 | 500 | 69 | 503 | -1 | -3  |
| 伊斯坦布尔   | 71 | 494 | 70 | 496 | -1 | -2  |
| 布达佩斯    | 72 | 468 | 72 | 467 | -  | 1   |
| 雅典      | 73 | 457 | 73 | 465 | -  | -8  |
| 塔林      | 74 | 456 | 74 | 451 | -  | 5   |
| 雷克雅未克   | 75 | 436 | 75 | 441 | -  | -5  |

四个金融中心（阿布扎比，卡尔加里，巴拿马和塞浦路斯）已被添加到 GFCI 9 的问卷调查之中，但由于这些金融中心没有获得金融专业人士足够的评价，因而没有进入 GFCI 9 的正式排名。根据 GFCI 9 的问卷调查结果，在下一期 GFCI 10 中，特拉维夫也将被添加到问卷调查之中。

GFCI 9 的结果显示总体上得分在下降，而在具体某个金融中心的得分变动又表现出很大的差异性，得分变动范围为负 16 分（马耳他）到正 25 分（汉城）。其他显著的变动还包括都柏林下降 13 分、巴林下降 12 分等。

图 2 显示了前三大金融中心地位极其稳固。香港落后纽约 10 分，落后伦敦和 16 分。这三大金融中心控制全球金融交易的很大份额（如大约 70% 的股票交易），并在可预见的将来仍然是最为强大的金融中心。

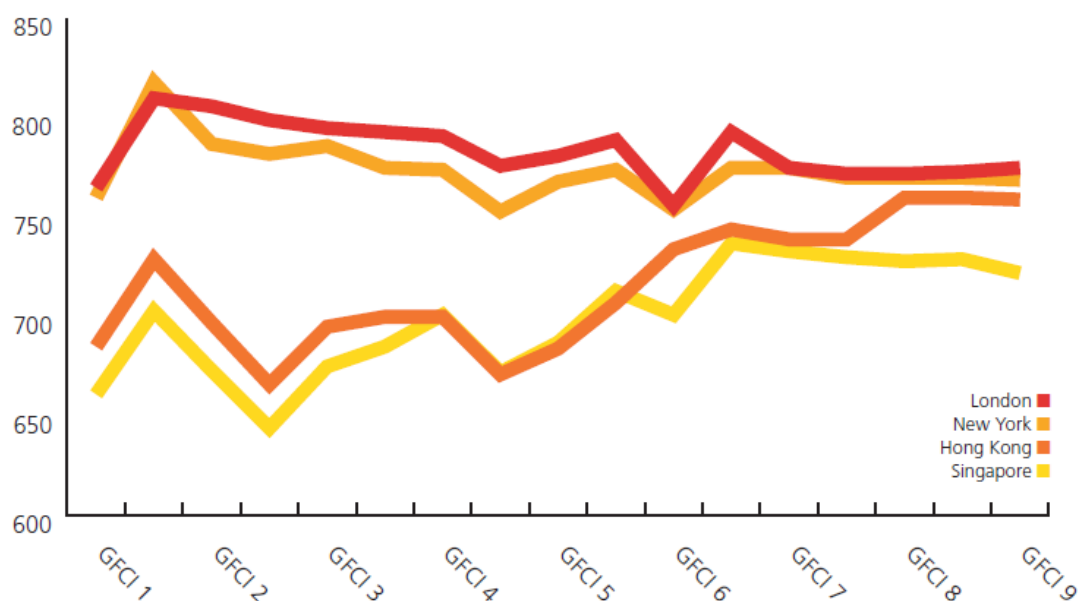


图 2 排名前 4 金融中心的得分变化

我们仍然认为，伦敦、纽约和香港之间的关系是互促互利的。虽然不少金融从业者可以看到相互之间的激烈竞争，但决策者似乎认识到，在金融监管方面与其他金融中心保持协同将有助于增强自身的竞争力。

然而，伦敦决不能固步自封。一项最新的调查显示：

- 43%的从业者考虑或正在考虑离开伦敦；
- 11%的从业者已经决意离开或近期有极大的可能性离开伦敦；
- 以上从业者中，86%的人抱怨生活成本过高，69%的人因为生活质量低下而决意离开；
- 25%的高级经理认为其所在的机构将在未来数年搬离英国；
- 75%的受访机构指责过高的税务负担是他们可能离开的原因。

亚洲金融中心的整体表现继续向好。东京和上海排名前十，深圳、汉城、北京和台北则排名前20位。

本次问卷调查里，提出过“哪些金融中心在接下来的几年里会变得越发的重要”的问题。和过去一样，亚洲地区表现十分抢眼，如表2所示。

本次问卷另一个调查的问题是有关“未来几年里，受访者所在的机构组织最有可能在哪个金融中心设立新的分支机构”，详见表3。

表 2 未来地位最有希望增强的金融中心

| 金融中心   | 受访者提及次数 |
|--------|---------|
| 上海     | 62      |
| 新加坡    | 38      |
| 首尔     | 37      |
| 香港     | 33      |
| 北京     | 17      |
| 都柏林    | 15      |
| 阿姆斯特丹  | 12      |
| 海峡群岛   | 11      |
| 迪拜或卡塔尔 | 11      |
| 特拉维夫   | 10      |

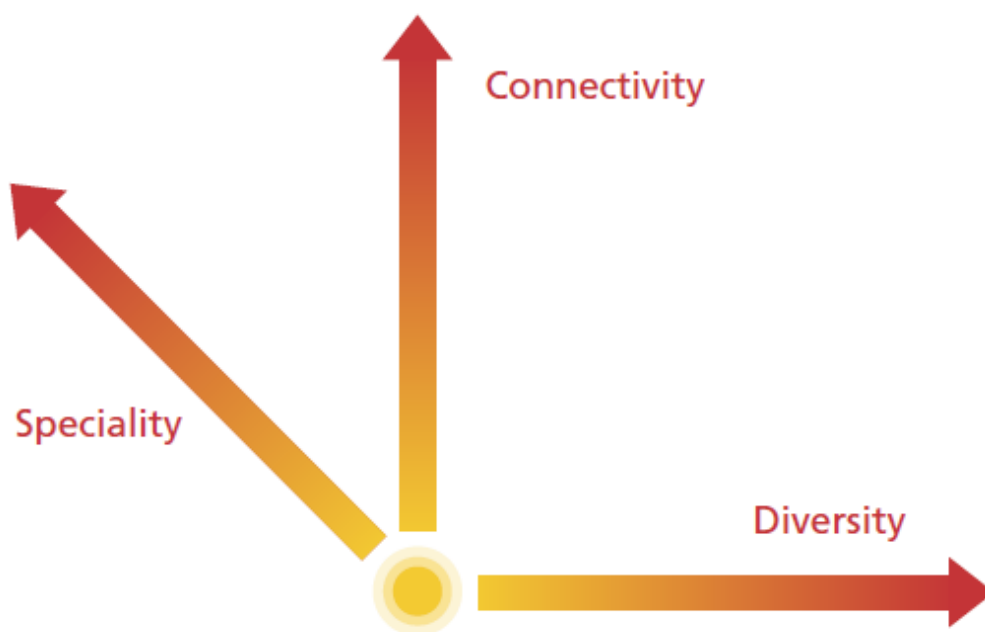
表 3 金融机构最有可能设立分支机构的金融中心

| 金融中心 | 受访者提及次数 |
|------|---------|
| 香港   | 23      |
| 上海   | 22      |
| 新加坡  | 21      |
| 首尔   | 13      |
| 北京   | 12      |
| 深圳   | 12      |
| 特拉维夫 | 9       |

“许多中国人看来十分不满香港的成功，认为上海才应该是亚洲的真正枢纽。目前，我还看不出香港会在很多年内被任何一个中国（内地）城市所超越的迹象。也许这只是我的个人偏见，毕竟我已经在这里工作了二十多年。”

——来自香港的财富管理经理

## 金融中心分类



在对金融中心进行聚类分析和关联度分析之前，我们确立三个金融中心的衡量标准（即上图的轴），使得我们能够沿着不同维度给决定一个金融中心的具体归类。

**“联系性”（Connectivity）**——代表一个金融中心在世界范围内的知名程度，以及它如何与其他金融中心发生联系。这种衡量采用的是问卷调查的数据，受访者被要求只对他们熟悉的金融中心给予评价。如果一个金融中心的加权平均评分中 70%以上来自于其他金融中心，那么这个金融中心就是“全球性”（Global）的；如果 50%以上来自于其他金融中心，那么这个金融中心就是“跨国性”（Transnational）的。

**“多元化”（Diversity）**——衡量一个金融中心业务广度。我们

认为商业生态环境的“丰富性”就好比生物多样性，因此我们采用了一个生物多样性指数（由每个金融中心的 75 个特征指标计算而得）来衡量商业环境。高得分代表这个金融中心的金融服务是丰富多元化的，而低得分则表明这个地区的金融服务的多元化不足。

**“专业性”（Speciality）**——衡量一个金融中心某些业务的质量和深度，例如资产管理、投资银行和保险业务。金融中心在这方面的表现的计算从 GFCI 评级和业务部门评级的不同得来。如果一个金融中心业务部门的评级远高于 GFCI 总体的评级，那么它就被定为“专业级”。

如表 4 所示，“多元化”（广度）和“专业性”（深度）一起形成了金融中心分类表中的横轴。75 个金融中心根据 3 个标准被划分为不同的类别，这些标准包括：这个中心的“联系性”如何；其服务的广度如何；服务的深度如何。每个中心的评分范围和分类列于表中以供参考。

表 4 GFCI 9 全球金融中心分类

|               | Broad & Deep                                               | Relatively Broad                                           | Relatively Deep                                            | Emerging                                                  |
|---------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Global        | <b>Global Leaders</b><br>GFCI 9 Range 654 – 775            | <b>Global Diversified</b><br>GFCI 9 Range 592 – 637        | <b>Global Specialists</b><br>GFCI 9 Range 605 – 694        | <b>Global Contenders</b><br>GFCI 9 Range 506              |
|               | Chicago (673)                                              | Amsterdam (593)                                            | Beijing (650)                                              | Moscow (506)                                              |
|               | Frankfurt (654)                                            | Dublin (592)                                               | Dubai (605)                                                |                                                           |
|               | Hong Kong (759)                                            | Paris (637)                                                | Geneva (659)                                               |                                                           |
|               | London (775)                                               |                                                            | Shanghai (694)                                             |                                                           |
|               | New York (769)                                             |                                                            |                                                            |                                                           |
|               | Singapore (722)                                            |                                                            |                                                            |                                                           |
|               | Tokyo (694)                                                |                                                            |                                                            |                                                           |
|               | Toronto (658)                                              |                                                            |                                                            |                                                           |
|               | Zurich (665)                                               |                                                            |                                                            |                                                           |
| Transnational | <b>Established Transnational</b><br>GFCI 9 Range 573 – 658 | <b>Transnational Diversified</b><br>GFCI 9 Range 571 – 588 | <b>Transnational Specialists</b><br>GFCI 9 Range 546 – 653 | <b>Transnational Contenders</b><br>GFCI 9 Range 536 – 541 |
|               | Boston (656)                                               | Copenhagen (571)                                           | British Virgin Islands (584)                               | Bangkok (536)                                             |
|               | Edinburgh (600)                                            | Madrid (588)                                               | Cayman Islands (587)                                       | Mumbai (541)                                              |
|               | Kuala Lumpur (573)                                         |                                                            | Gibraltar (546)                                            |                                                           |
|               | Melbourne (621)                                            |                                                            | Guernsey (607)                                             |                                                           |
|               | San Francisco (655)                                        |                                                            | Isle of Man (590)                                          |                                                           |
|               | Seoul (651)                                                |                                                            | Jersey (624)                                               |                                                           |
|               | Sydney (658)                                               |                                                            | Luxembourg (630)                                           |                                                           |
|               | Vancouver (626)                                            |                                                            | Shenzhen (653)                                             |                                                           |
|               | Washington D.C. (650)                                      |                                                            |                                                            |                                                           |
| Local         | <b>Established Players</b><br>GFCI 9 Range 551 – 574       | <b>Local Diversified</b><br>GFCI 9 Range 494 – 617         | <b>Local Specialists</b><br>GFCI 9 Range 517 – 639         | <b>Evolving Centres</b><br>GFCI 9 Range 436 – 532         |
|               | Johannesburg (551)                                         | Brussels (581)                                             | Bahamas (517)                                              | Athens (457)                                              |
|               | Mexico City (561)                                          | Glasgow (571)                                              | Buenos Aires (525)                                         | Budapest (468)                                            |
|               | Sao Paulo (574)                                            | Helsinki (546)                                             | Hamilton (589)                                             | Jakarta (532)                                             |
|               |                                                            | Istanbul (494)                                             | Malta (538)                                                | Reykjavik (436)                                           |
|               |                                                            | Lisbon (525)                                               | Manila (519)                                               | Riyadh (500)                                              |
|               |                                                            | Milan (581)                                                | Mauritius (533)                                            | St. Petersburg (504)                                      |
|               |                                                            | Montreal (615)                                             | Monaco (562)                                               | Tallinn (456)                                             |
|               |                                                            | Munich (617)                                               | Qatar (597)                                                |                                                           |
|               |                                                            | Osaka (594)                                                | Rio de Janeiro (563)                                       |                                                           |
|               |                                                            | Oslo (560)                                                 | Rome (568)                                                 |                                                           |
|               |                                                            | Prague (547)                                               | Taipei (639)                                               |                                                           |
|               |                                                            | Stockholm (592)                                            | Wellington (587)                                           |                                                           |
|               |                                                            | Vienna (576)                                               |                                                            |                                                           |
|               |                                                            | Warsaw (538)                                               |                                                            |                                                           |

这个分类地图显示有 9 个“全球领袖”（Global Leaders）（表格左上角），代表着这些金融中心开展着广泛和专业的金融服务活动，同

时与世界其他金融中心有着密切的联系。这一类别包括，伦敦、纽约、香港，这些城市在先前的 GFCI 中已经被定义为全球领先的金融中心。还有，东京从 GFCI 8 中的“跨国性的全能金融中心”跃升到这一类别。巴黎、都柏林和阿姆斯特丹被归类为“全球多元化”（Global Diversified）金融中心，意味着他们与其他中心有较好的联系，但是与“全球领袖”相比，他们在金融服务的深度上不如前者。类似地，日内瓦、上海、北京和迪拜被归类为“全球专业化”（Global Specialists）金融中心，他们在某些金融服务领域如资产管理的专业性上较强，但他们在金融服务的广度上不如“全球领袖”。莫斯科是唯一的“全球竞争者”（Global Contender），原因是他们的金融活动被广泛地认知，但是他们提供服务的专业化还是广泛性上不如前面提到的全球性的金融中心。

图 3 则显示了 GFCI 9 各类金融中心的得分分布状况。

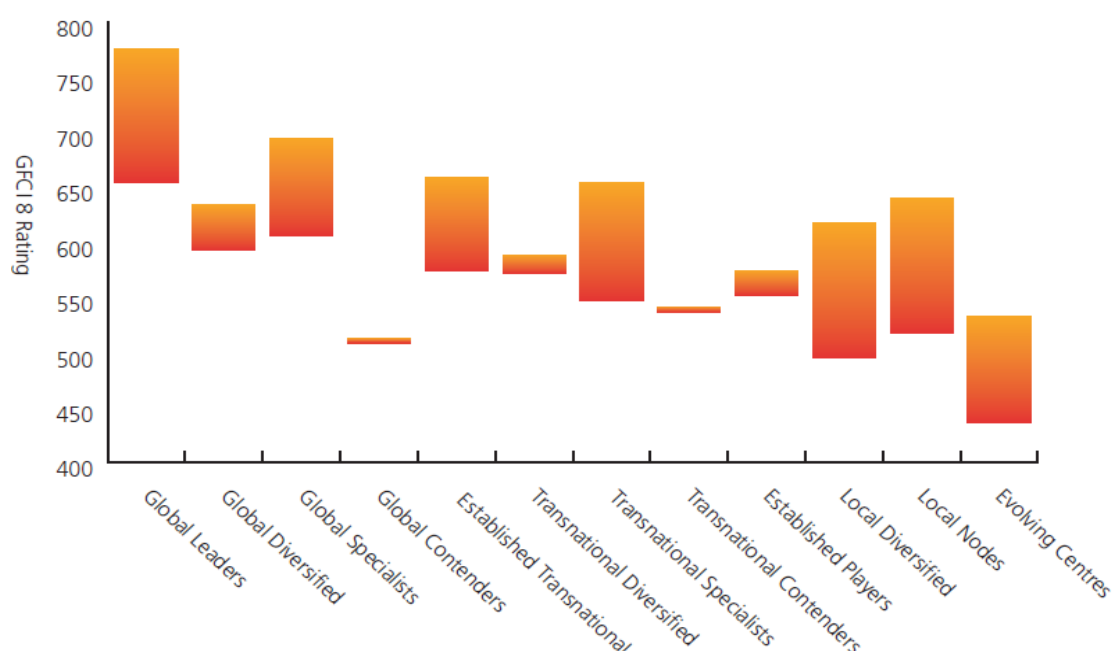


图 3 GFCI 9 各类型金融中心得分分布

“我想，如果有所谓金融中心竞争的话，纽约、伦敦、香港甚至包括新加坡等全球金融中心领导者还在不断拉大与其他金融中心的差距。”

——来自纽约的资产管理经理

## 竞争力的主要领域

GFCI 的调查问卷曾问过问题，“哪些因素对竞争力最重要”。每个被提及领域的次数总结如表 5 所示。

表 5 竞争力的主要领域

| 竞争力领域 | 受访者提及次数 | 主要关注方面     |
|-------|---------|------------|
| 商业环境  | 71      | 监管的稳定性和透明度 |
| 人才    | 44      | 雇员的素质      |
| 税制    | 37      | 个人所得税负水平   |
| 基础设施  | 27      | IT 和交通基础设施 |
| 成本竞争力 | 25      | 物业成本以及人力成本 |
| 市场准入  | 19      | 交易市场的广度    |

GFCI 调查问卷要求受访者指出哪个方面的单一制度变革最能改善一个金融中心的竞争力。尽管提出了一大堆可能带来改变的规则，被提到的次数最多的 4 个规则如下表 6 所示。

表 6 提及次数最多的 4 项规则

| 竞争领域     | 受访者提及次数 | 具体观点       |
|----------|---------|------------|
| 税制       | 37      | 个人税负       |
| 监管透明度    | 35      | 监管的可预见性    |
| 经济和商业自由度 | 34      | 实现公平竞争     |
| 监管制度的简易性 | 29      | “监管制度太复杂了” |

问卷同时还向受访者征询，金融中心应释放何种“信号”以显示他们对金融业长期支持的承诺。有一大堆“信号”被提出来，4 个被最普遍提及的信号如表 7 所示。

表 7 最能表明对金融业支持的信号

| 竞争领域        | 受访者提及次数 |
|-------------|---------|
| 监管的长期稳定性    | 49      |
| 基础设施投资      | 28      |
| 税率          | 27      |
| 改善外籍人士的生活质量 | 24      |

“英国必须向欧盟学习。稳定的监管对我们来讲是必须的，否则，我们将被迫离开。”

——来自伦敦的投资银行家

## 欧洲金融中心

表 8 欧洲排名前 30 的金融中心

| 金融中心  | GFCI 9<br>排名 | GFCI 9<br>得分 | GFCI 8<br>排名 | GFCI 8<br>得分 | 排名较上<br>期变化 | 得分较上<br>期变化 |
|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| 伦敦    | 1            | 775          | 1            | 772          | -           | ▼3          |
| 苏黎世   | 8            | 665          | 8            | 669          | -           | ▼4          |
| 日内瓦   | 9            | 659          | 9            | 661          | -           | ▼2          |
| 法兰克福  | 14           | 654          | 11           | 659          | ▼3          | ▲5          |
| 巴黎    | 20           | 637          | 18           | 645          | ▼2          | ▼8          |
| 卢森堡   | 21           | 630          | 20           | 634          | ▼1          | ▼4          |
| 慕尼黑   | 25           | 617          | 27           | 610          | ▲2          | ▲7          |
| 爱丁堡   | 29           | 600          | 31           | 605          | ▲2          | ▼5          |
| 阿姆斯特丹 | 32           | 593          | 33           | 600          | ▲1          | ▼7          |
| 都柏林   | =33          | 592          | 29           | 595          | ▼4          | ▼3          |
| 斯德哥尔摩 | =33          | 592          | 37           | 587          | ▲4          | ▲5          |
| 马德里   | 37           | 588          | 39           | 584          | ▲2          | ▲4          |
| 布鲁塞尔  | =41          | 581          | =40          | 582          | ▼1          | ▼1          |
| 米兰    | =41          | 581          | 43           | 577          | ▲2          | ▲4          |
| 维也纳   | 43           | 576          | 47           | 573          | ▲4          | ▲3          |
| 哥本哈根  | =46          | 571          | =44          | 572          | ▼2          | ▼1          |
| 格拉斯哥  | =46          | 571          | 46           | 571          | -           | -           |
| 罗马    | 48           | 568          | =50          | 563          | ▲2          | ▲5          |
| 奥斯陆   | 53           | 560          | 53           | 557          | -           | ▲3          |
| 布拉格   | 55           | 547          | 59           | 543          | ▲4          | ▲4          |
| 赫尔辛基  | =56          | 546          | 58           | 549          | ▲2          | ▼3          |
| 华沙    | =59          | 538          | 67           | 517          | ▲8          | ▲21         |
| 马耳他   | =59          | 538          | =55          | 554          | ▼4          | ▼16         |
| 里斯本   | =64          | 525          | =62          | 534          | ▼2          | ▼9          |
| 莫斯科   | 68           | 506          | 68           | 506          | -           | -           |
| 圣彼得堡  | 69           | 504          | 71           | 491          | ▲2          | ▲13         |
| 布达佩斯  | 72           | 468          | 72           | 467          | -           | ▲1          |
| 雅典    | 73           | 457          | 73           | 465          | -           | ▼8          |
| 塔林    | 74           | 456          | 74           | 451          | -           | ▲5          |
| 雷克雅未克 | 75           | 436          | 75           | 441          | -           | ▼5          |

表 8 列出了欧洲排名前 30 位的金融中心。其中 13 个中心得分上涨，15 个中心的得分下降。格拉斯哥和莫斯科的得分与 GFCI 8 持平。

自东欧的华沙和匹兹堡则有十分明显的进步，两者分别上涨了 21 分和 13 分。

尽管对伦敦的竞争力存在担忧，但它的优势依旧遥遥领先欧洲其他主要金融中心，图 4 清晰的说明了这一点。

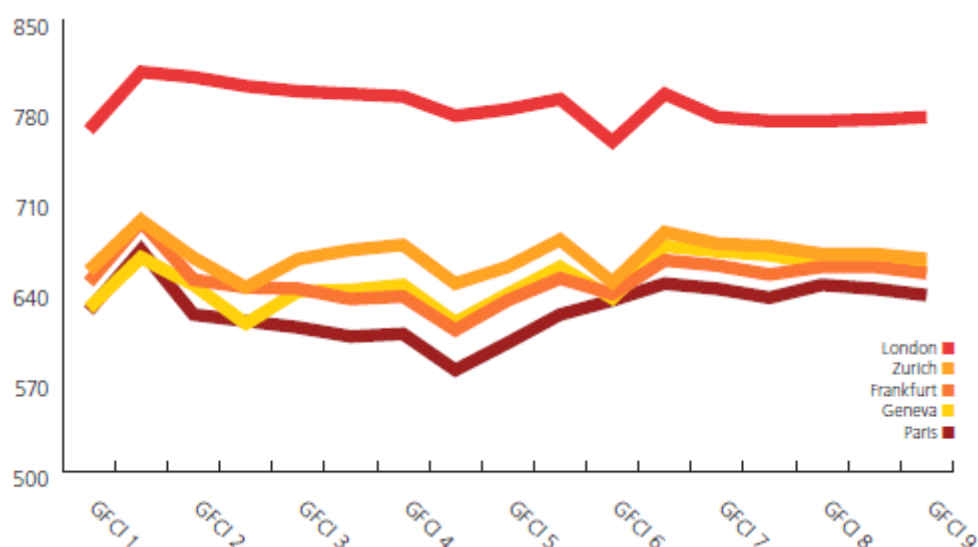


图 4 欧洲主要金融中心的历次 GFCI 情况

不过，伦敦也正面临几个可能会影响到其地位的威胁。近期，政府试图遏制金融从业者的奖金，并开始对银行利润征收所得税，这都在进一步降低英国在低成本运营方面的竞争力。自从去年写字楼的租金上涨了将近 20% 后，伦敦就开始步入（成本）昂贵城市的队列。此外，未来监管的不确定性也让许多来自伦敦的专业人士充满担忧。

通过仔细考察这些给各个金融中心的评价，可以很好的了解各中心在不同地区知名度强弱的关系。值得注意的是，我们在 GFCI 评价模型里剔除了那些受访者对自己所在金融中心做出的评估以排除“本土偏好”（home preference）这一因素。在接下来的系列图里，我们将看到整体平均得分与区域平均得分之间的差异。附加的垂线表示去掉

所有来自本土评价后的平均得分：

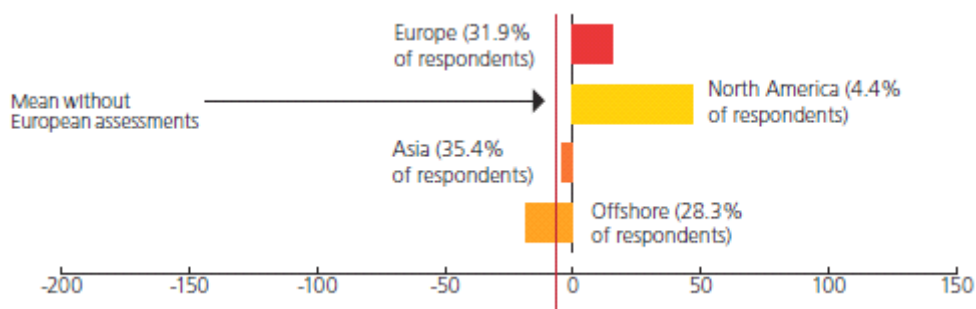


图 5 按区域评价——与整体平均的差别——伦敦

伦敦的整体平均得分是 819 分。图上显示伦敦在北美地区的评价较高，在离岸金融中心的评价较低。来自欧洲和亚洲的评价则与平均水平十分接近（图 5）。

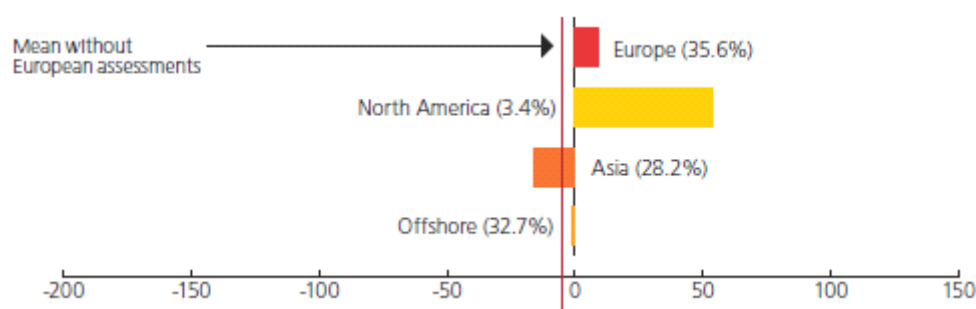


图 6 按区域评价——与整体平均的差别——苏黎世

苏黎世的整体平均得分是 695 分，较 GFCI 8 有轻微的下降。与伦敦相比，苏黎世的评分就相对平衡点，各区域的评价与平均水平接近（图 6）。

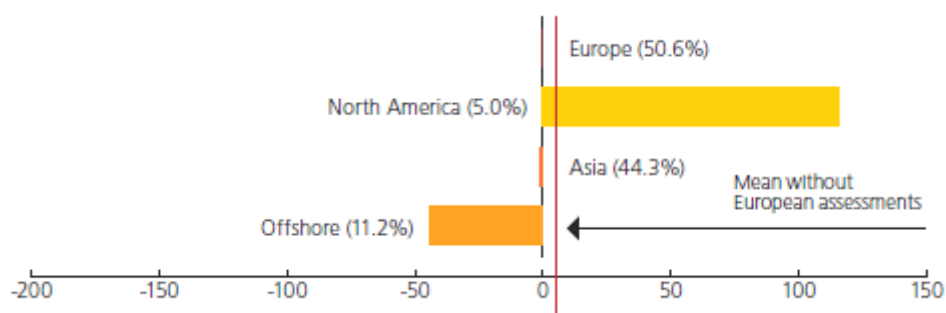


图7 按区域评价——与整体平均的差别——法兰克福

法兰克福的整体得分是 693 分。与伦敦相似，法兰克福在离岸金融中心的评价比其他任何地方都要低（图 7）。

“我很高兴是在这里（苏黎世）扎根，现在业务繁忙，客户不断增加。他们（客户）来这里是因为这里的监管稳定合理，声名显赫。”

——来自苏黎世的养老基金经理

## 亚洲金融中心

从平均得分来看，GFCI 9 的整体得分较 GFCI 8 有轻微的下降。亚洲地区的得分情况与此类似，也有轻微的下滑。从下表 9 可以看到，亚洲中心中，3 个中心有所进步，特别是首尔：

表 9 亚洲排名前十的金融中心

| 金融中心 | GFCI 9<br>排名 | GFCI 9<br>得分 | GFCI 8<br>排名 | GFCI 8<br>得分 | 较上期排<br>名变化 | 较上期得<br>分变化 |
|------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| 香港   | 3            | 759          | 3            | 760          | -           | ▼1          |
| 新加坡  | 4            | 722          | 4            | 728          | -           | ▼6          |
| 上海   | =5           | 694          | 6            | 693          | ▲1          | ▲1          |
| 东京   | =5           | 694          | 5            | 697          | -           | ▼3          |
| 首尔   | 16           | 651          | 24           | 621          | ▲8          | ▲30         |
| 深圳   | 15           | 653          | =14          | 654          | ▼1          | ▼1          |
| 北京   | =17          | 650          | 16           | 653          | ▼1          | ▼3          |
| 台北   | 19           | 639          | 19           | 639          | -           | -           |
| 大阪   | 31           | 594          | 30           | 601          | ▼1          | ▼7          |
| 吉隆坡  | 45           | 573          | 48           | 569          | ▲3          | ▲4          |
| 孟买   | 58           | 541          | 57           | 550          | ▼1          | ▼9          |
| 曼谷   | 61           | 536          | 60           | 537          | ▼1          | ▼1          |
| 雅加达  | 63           | 532          | =62          | 534          | ▼1          | ▼2          |
| 马尼拉  | 66           | 519          | 66           | 523          | -           | ▼4          |

新加坡在 GFCI 8 中落后香港 32 分，而现在扩大到 37 分的差距。首尔在 GFCI 9 中的得分上涨幅度远高过其他中心。上涨的原因可以归结为获得了专业人士的更好评价。由此看出，积极提倡城市作为金融中心已经开始得到回报。从图 8 可以清晰的看到得分上涨情况：

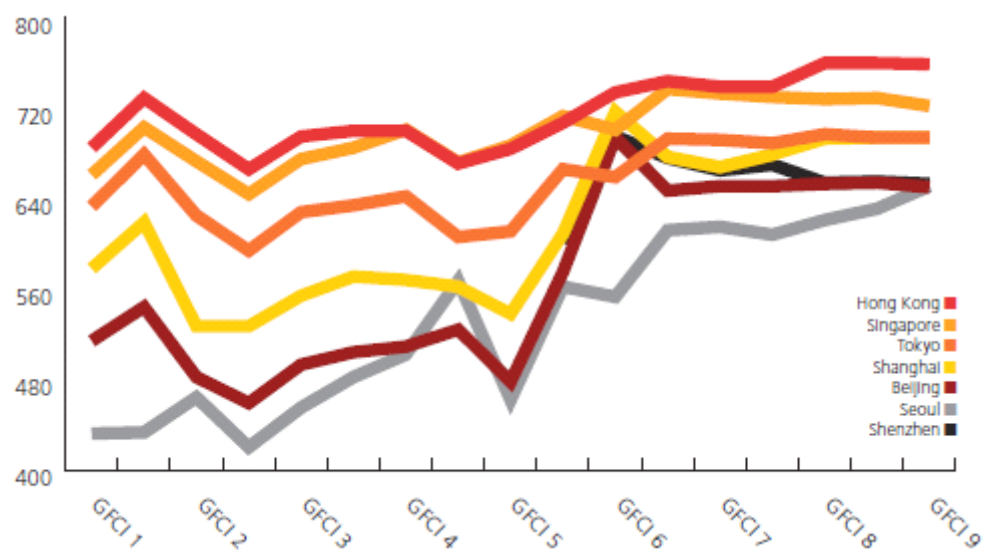


图 8 亚洲主要金融中心的历次 GFCI 情况

一般来说，亚洲金融中心无论是在评分次数还是在平均得分上都受到亚洲受访者的强烈支持。这可以从下面的图 9 中看出，剔除来自亚洲的评价后，各金融中心得分是远在整体平均分的左侧。除亚洲外，北美的受访者对香港和上海的评价较总体平均要高一些，而对北京的评价则低于总体平均水平。较少的来自欧洲评价，可能暗示着亚洲金融中心知名度较低，或者说，亚洲金融中心并没有得到他们过多的重视。来自离岸金融中心的受访者给出的评价也较整体平均显得负面一些。这些特征可以从下面这些图反映。

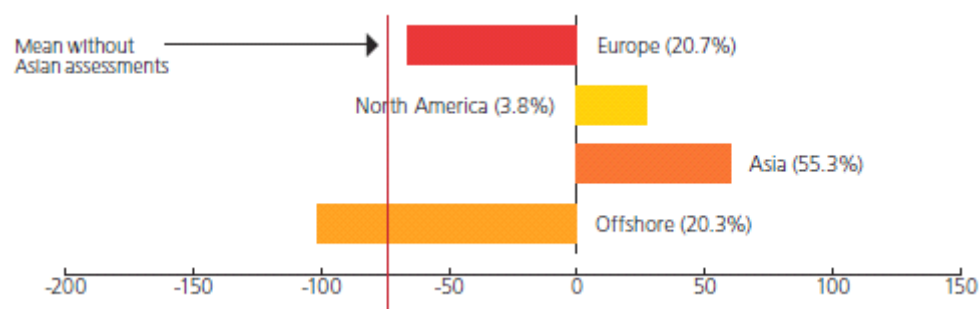


图 9 按区域评价——与整体平均的差别——香港

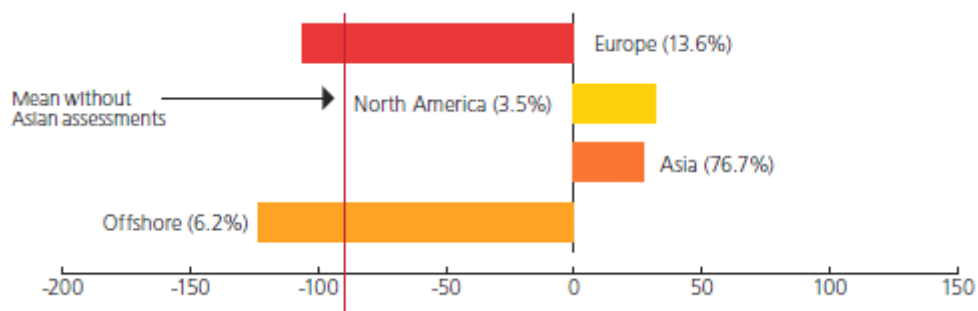


图 10 按区域评价——与整体平均的差别——上海

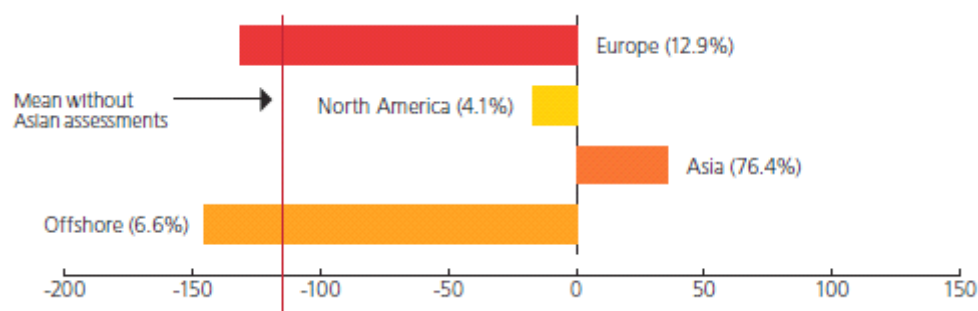


图 11 按区域评价——与整体平均的差别——北京

“现在香港、新加坡和上海都是十分重要的金融中心，短期内我们很可能选择在首尔拓展（业务）。 ”

——来自巴黎的投资银行经理

## 北美金融中心

与 GFCI 8 相比，GFCI 9 中的北美金融中心得分相当稳定。

表 10 北美金融中心在 GFCI 9 中排名

| 中心      | GFCI 9<br>排名 | GFCI 9<br>得分 | GFCI 8<br>排名 | GFCI 8<br>得分 | 较上期排<br>名变化 | 较上期得<br>分变化 |
|---------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| 纽约      | 2            | 769          | 2            | 770          | -           | ▼1          |
| 芝加哥     | 7            | 673          | 7            | 678          | -           | ▼5          |
| 多伦多     | =10          | 658          | 12           | 656          | ▲2          | ▲2          |
| 波斯顿     | 12           | 656          | 13           | 655          | ▲1          | ▲1          |
| 旧金山     | 13           | 655          | =14          | 654          | ▲1          | ▲1          |
| 华盛顿     | =17          | 650          | 17           | 649          | -           | ▲1          |
| 温哥华     | 22           | 626          | 21           | 627          | ▼1          | ▼1          |
| 蒙特利尔    | 26           | 615          | 25           | 617          | ▼1          | ▼2          |
| 圣保罗     | 44           | 574          | =44          | 573          | -           | ▲1          |
| 里约热内卢   | 50           | 563          | 52           | 561          | ▲2          | ▲2          |
| 墨西哥城    | 52           | 561          | =50          | 563          | ▼2          | ▼2          |
| 布宜诺斯艾利斯 | =64          | 525          | 65           | 528          | ▲1          | ▼3          |

芝加哥在 GFCI 9 里保持着前十的名次并且仍然是继纽约之后的北美第二大金融中心。多伦多从上期的第 12 名上升到本期的第 10 名，与悉尼并列，高于温哥华 32 分之多，显然它在加拿大处于优势地位。卡尔加里（Calgary）是最近新增加到在线问卷系统中的金融中心——在它得到足够的评价后就会被加入到排名中。从图 12 可以看到纽约依然在北美地区处于绝对优势地位：

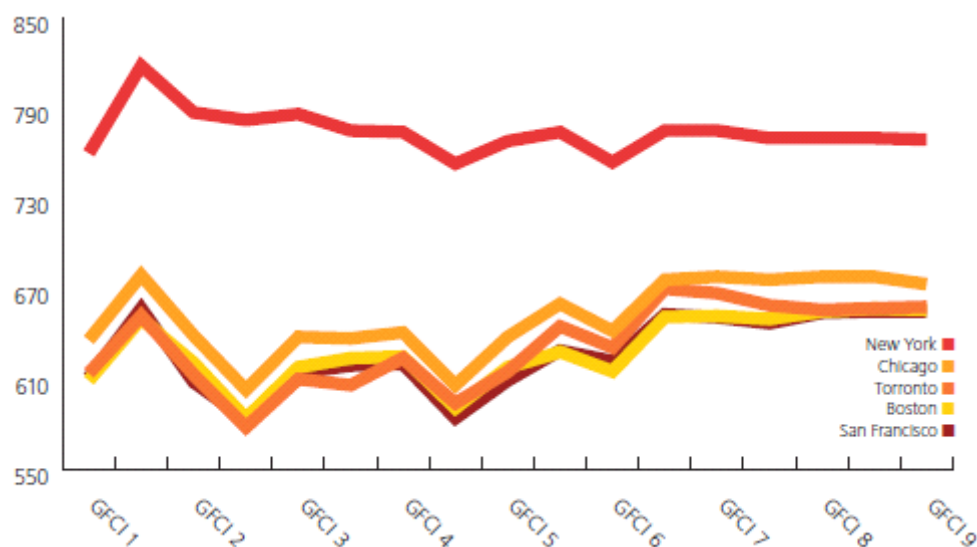


图 12 北美主要金融中心的历次 GFCI 情况

北美地区几个主要金融中心在不同区域中的评价差异参见下图（图 13 至图 15）。

纽约的整体平均得分为 808 分。纽约主要得益于北美地区的强有力支持。相对来说，来自离岸中心的评价就没有那么积极，这可能归咎美国对离岸活动的限制。来自欧洲和亚洲的评价与整体平均分接近。

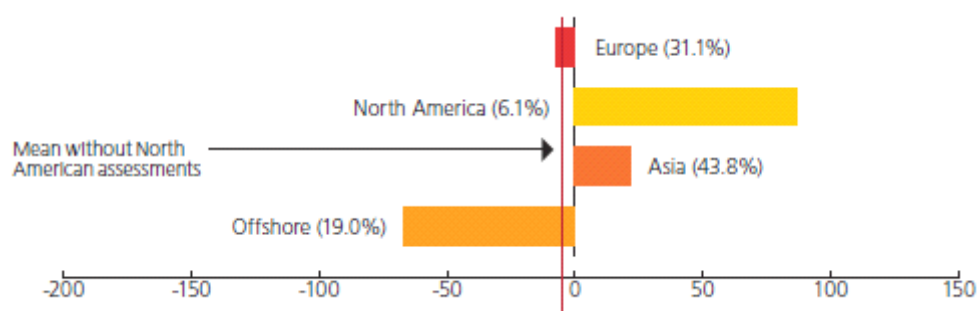


图 13 按区域评价——与整体平均的差别——纽约

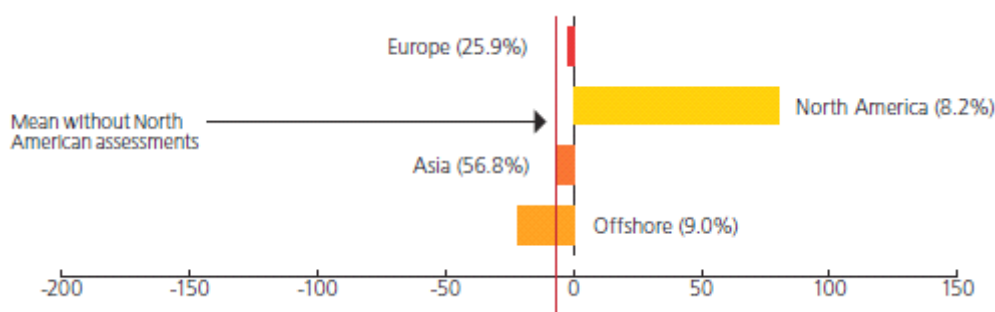


图 14 按区域评价——与平均水平的差别——芝加哥

芝加哥的整体平均分为 697 分，来自离岸中心和北美地区的评价情况与纽约类似，前者低于平均，后者则高于平均。值得注意的是，评价中有相当大的比例来自亚洲的受访者，尽管给出的评价低于平均水平。

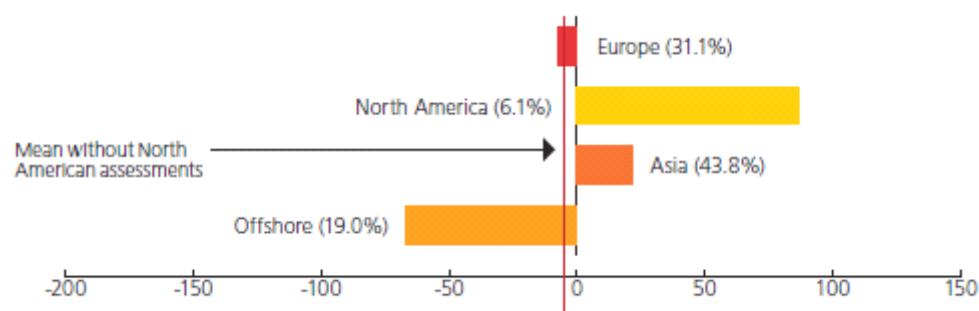


图 15 按区域评价——与平均水平的差别——多伦多

多伦多是北美金融中心中唯一得到来自离岸中心评价高于平均分的中心，来自伦敦的受访者对其也有很好的评价，不过欧洲其它地区的受访者则对其评价不高。

## 中东金融中心

中东的四个金融中心之中，迪拜一直在 GFCI 中保持领先地位。然而，卡塔尔已经将与迪拜的差距缩小到 8 分，而之前在 GFCI 2 中两者的差距还有 135 分。巴林和利雅得与中东前两位的差距依旧很大。

表 11 中东金融中心在 GFCI 9 中排名

| 金融中心  | GFCI 9<br>排名 | GFCI 9<br>得分 | GFCI 8<br>排名 | GFCI 8<br>得分 | 较上期排<br>名变化 | 较上期得分<br>变化 |
|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| 迪拜    | 28           | 605          | 28           | 607          | -           | ▼2          |
| 卡塔尔   | 30           | 597          | =34          | 592          | ▲4          | ▲5          |
| 巴林    | 49           | 566          | 42           | 578          | ▼7          | ▼12         |
| 利雅得   | 70           | 500          | 69           | 503          | ▼1          | ▼3          |
| 伊斯坦布尔 | 71           | 494          | 70           | 496          | ▼1          | ▼2          |

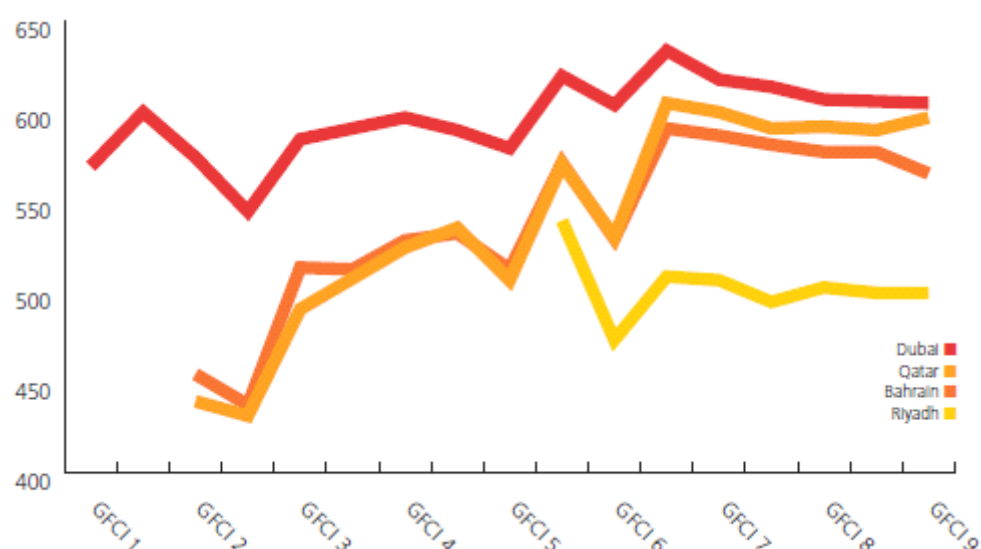


图 16 中东金融中心的历次 GFCI 情况

在对中东金融中心获得的全球专业人士评价进行分析，可以看到它们受到北美受访者的强烈支持。来自欧洲和离岸金融中心的受访者对迪拜的评价略低于平均值。而来自离岸金融中心的受访者对卡塔尔的评价则远远高于平均值。对卡塔尔的评价中，将近一半来自于亚洲，不过这部分评价的平均分要低于整体平均分。

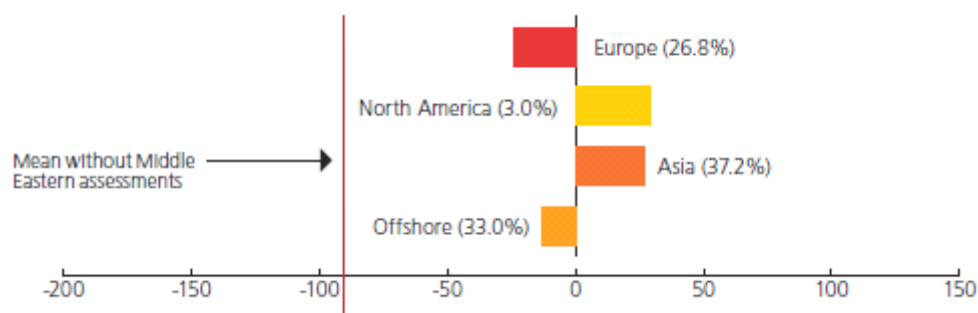


图 17 按区域评价——与整体平均的差别——迪拜

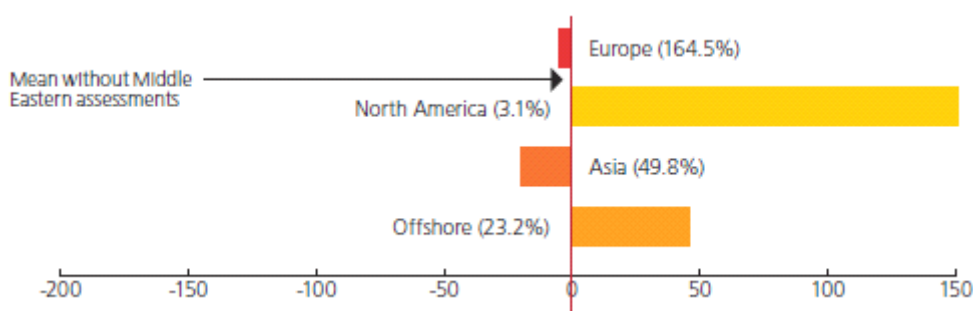


图 18 按区域评价——与整体平均的差别——卡塔尔

**“迪拜依旧处于困境，当前正在被众多亚洲金融中心赶超过——我希望他能很快好起来。”**

**——来自迪拜的资产管理人**

## 离岸金融中心

在金融危机期间，离岸中心持续受到来自各方的重新审视。许多离岸金融中心仍被认为是“避税天堂”，因而受到来自各国监管机构以及经合组织（OECD）等国际机构的多方压力。GFCI 9 中所有离岸金融中心（除了英属维尔京群岛）排名和得分都出现下滑，而且只有泽西岛和根西岛两个金融中心的得分超过 600 分。从图 19 可以清楚的看到离岸金融中心的下滑情况。

表 12 主要离岸金融中心在 GFCI 9 中排名

| 金融中心  | GFCI 9<br>排名 | GFCI 9<br>得分 | GFCI 8<br>排名 | GFCI 8<br>得分 | 较上期排<br>名变化 | 较上期得分<br>变化 |
|-------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| 泽西岛   | 23           | 624          | =22          | 626          | ▼1          | ▼2          |
| 根西岛   | 27           | 607          | 26           | 616          | ▼1          | ▼9          |
| 马恩岛   | 35           | 590          | 32           | 598          | ▼3          | ▼8          |
| 汉密尔顿  | 36           | 589          | =34          | 592          | ▼2          | ▼3          |
| 开曼群岛  | =38          | 587          | =34          | 592          | ▼4          | ▼5          |
| 维尔京群岛 | 40           | 584          | =40          | 582          | -           | ▲2          |
| 摩纳哥   | 51           | 562          | 49           | 567          | ▼2          | ▼5          |
| 直布罗陀  | =56          | 546          | =55          | 554          | ▼1          | ▼8          |
| 马耳他   | =59          | 538          | =55          | 554          | ▼4          | ▼16         |
| 毛里求斯  | 62           | 533          | 61           | 535          | ▼1          | ▼2          |
| 巴哈马   | 67           | 517          | 64           | 529          | ▼3          | ▼12         |

在对离岸金融中心的评价中，相当大的比例是来自其他离岸中心。泽西岛和根西岛拥有更广泛的全球意识，从而进入“全球专家”行列。这两个中心正在努力拓宽金融服务的广度以期改变世界对离岸金融中心的看法并提升离岸金融中心的地位，尽管接下来的这些“按区域评价”图显示，他们仍然任重而道远。

主要的离岸金融中心从其他离岸金融中心所获得的评价都高于平均值，而从其他地区获得的评价则较低，特别是亚洲。亚洲地区的受访者对泽西岛和根西岛的评价要远低于整体平均分。

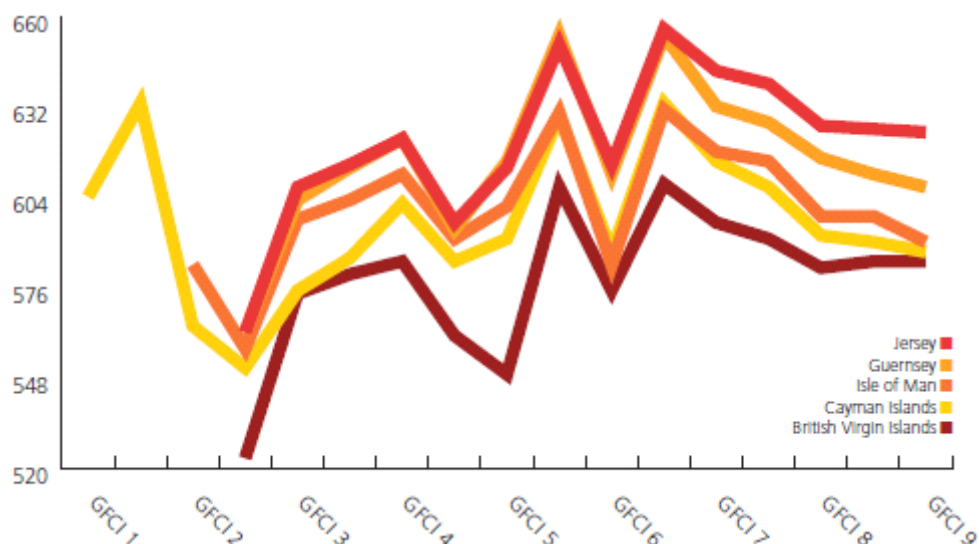


图 19 主要离岸金融中心的历次 GFCI 情况

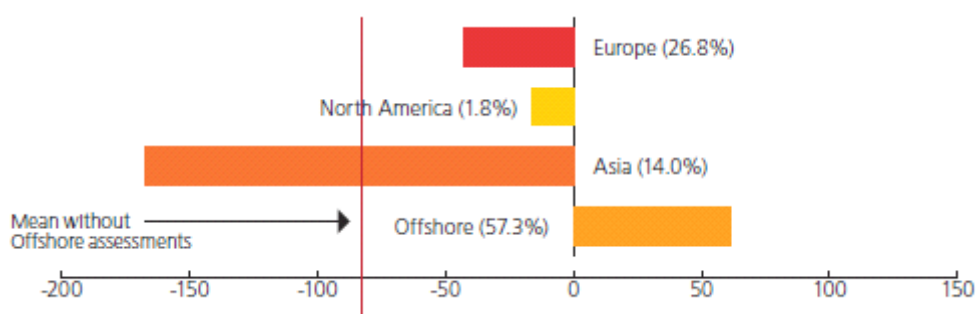


图 20 按区域评价——与平均水平的差别——泽西岛

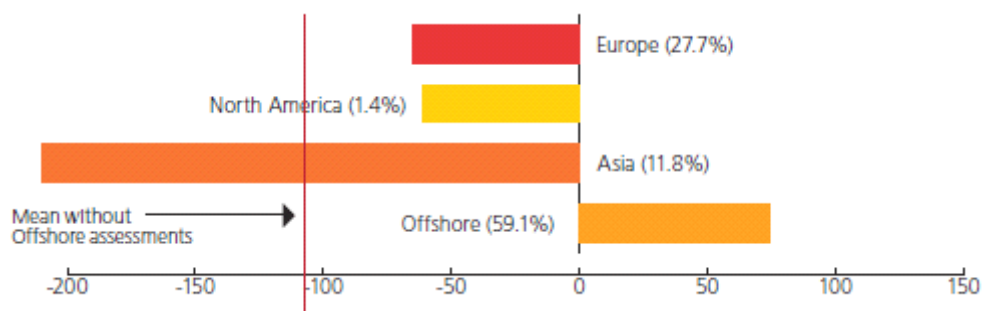
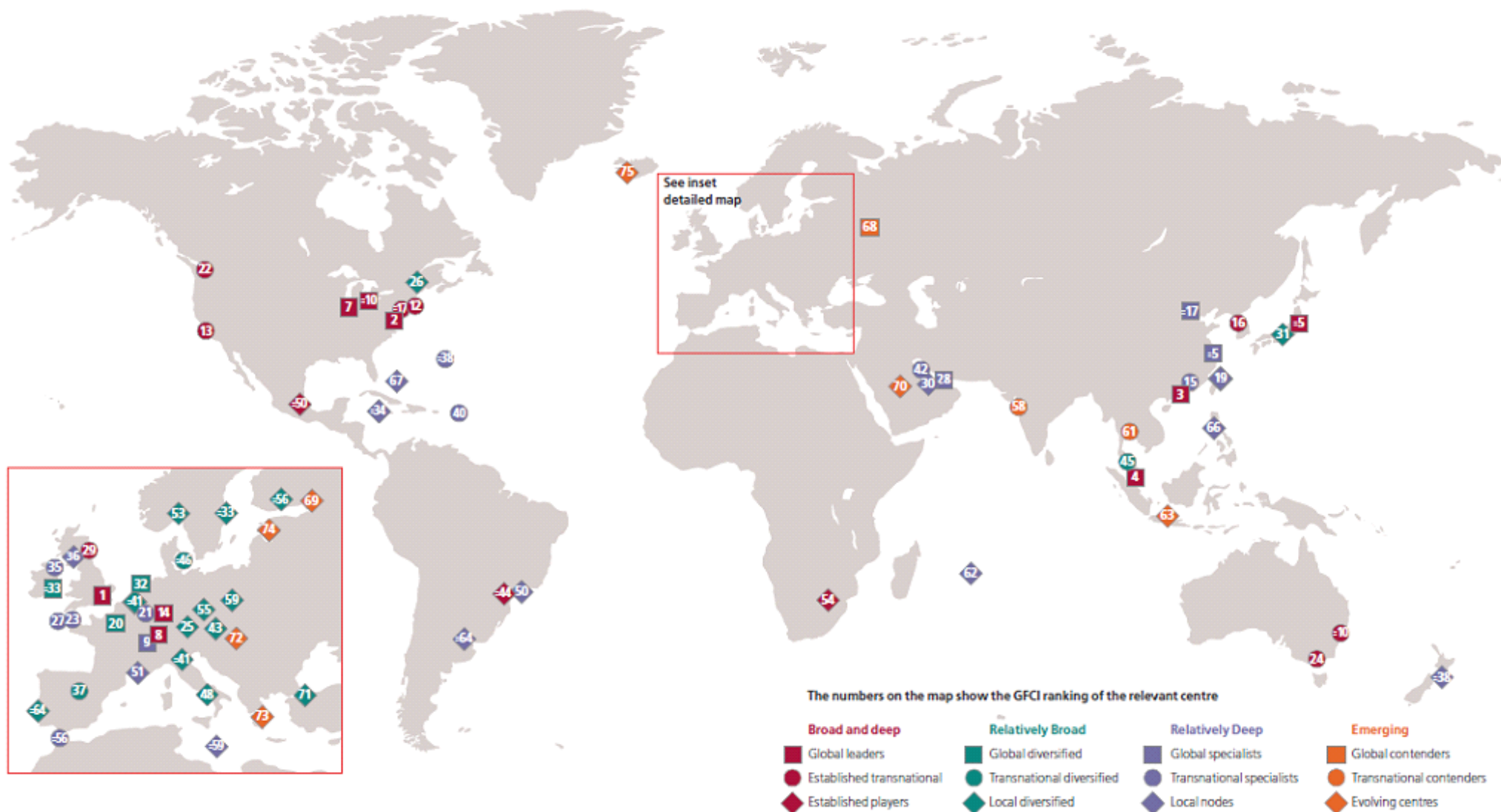


图 21 按区域评价——与平均水平的差别——根西岛

“我最近离开了开曼群岛——业务已经渡过了最低谷——我很高兴能重新回到大陆工作。”

——来自纽约的信托基金经理

## The GFCI World



## 行业分类指数

行业分类指数是根据问卷调查受访者所在行业对问卷调查结果进行分类分析而得到的。GFCI 9 行业分类指数，包括银行业、资产管理、保险业、专业服务、政府与监管、财富管理与私人银行等六类。

伦敦在六类分指标中有 4 项占据榜首，纽约在银行业排名首位，香港在保险业高居榜首，伦敦此项排名则滑落至第四。表 13 反映了在行业分类指数排名前十的金融中心的基本情况（括号的数字表示与 GFCI 8 的比较结果）。

表 13 行业分类指数排名（与 GFCI 8 的比较）

| 排名  | GFCI 9 排名 | 资产管理     | 银行业      | 政府监管     | 保险业     | 专业服务     | 财富管理/私人银行 |
|-----|-----------|----------|----------|----------|---------|----------|-----------|
| 1   | 伦敦        | 伦敦(-)    | 纽约(-)    | 伦敦(+1)   | 香港(-)   | 伦敦(-)    | 伦敦(-)     |
| 2   | 纽约        | 纽约(-)    | 香港(-)    | 纽约(-1)   | 上海(-)   | 纽约(-)    | 日内瓦(-)    |
| 3   | 香港        | 香港(-)    | 伦敦(-)    | 新加坡(-)   | 纽约(-)   | 香港(-)    | 纽约(-)     |
| 4   | 新加坡       | 新加坡(-)   | 新加坡(-)   | 香港(-)    | 伦敦 (+1) | 新加坡(-)   | 香港(+53)   |
| =5  | 上海        | 东京(-)    | 东京(-1)   | 东京(-)    | 新加坡(-1) | 芝加哥 (+2) | 多伦多(-2)   |
| =5  | 东京        | 芝加哥(-)   | 上海(-1)   | 芝加哥 (-1) | 东京(-)   | 东京 (+1)  | 新加坡(+23)  |
| 7   | 芝加哥       | 上海 (-)   | 苏黎世(-1)  | 日内瓦(-1)  | 芝加哥(+1) | 日内瓦 (-2) | 苏黎世(+47)  |
| 8   | 苏黎世       | 多伦多 (+3) | 悉尼 (+2)  | 苏黎世(+1)  | 多伦多(+5) | 多伦多(-1)  | 芝加哥(-3)   |
| 9   | 日内瓦       | 悉尼 (-)   | 芝加哥(-2)  | 多伦多(+2)  | 悉尼(-)   | 苏黎世(-4)  | 悉尼(+2)    |
| =10 | 多伦多       | 苏黎世(-2)  | 多伦多 (+1) | 悉尼(-1)   | 苏黎世(-3) | 悉尼(-)    | 东京(+17)   |
| =10 | 悉尼        | 日内瓦 (+1) | 日内瓦 (+1) | 上海(+1)   | 日内瓦(-1) | 上海(+2)   | 上海(+14)   |

分类指数的前 5 位几乎被 GFCI9 综合排名前 5 位的金融中心占据。亚洲金融中心在保险业和银行业分类指数中表现出色，前六个位置中占据四个。

在第八期 GFCI 中，我们首次引入财富管理中心分类指标。我们对全球的两个财富管理中心（日内瓦、苏黎世）在该指标的高排名（日内瓦第 2、苏黎世第 7）并不感到惊讶。

## 竞争力分类指数

GFCI 9 中使用了大量客观性特征指标，这些指标用于衡量金融中心五个方面的竞争力：人才、商业环境、市场发展、基础设施和总体竞争力。GFCI 9 因子评价模型运用一系列特征指标来分析获得结果，以比较识别哪些因素对哪些金融中心具有显著影响。表 14 列出了各竞争力分类指数的前十大金融中心的竞争力排名，括号里的数字表示与 GFCI 8 的相比的变化情况。

**表 14 竞争力分类指数排名（与 GFCI 8 的比较）**

| 排名  | GFCI 9 排名 | 人才      | 商业环境    | 市场发展    | 基础设施    | 总体竞争力   |
|-----|-----------|---------|---------|---------|---------|---------|
| 1   | 伦敦        | 伦敦(-)   | 伦敦(+1)  | 伦敦(+1)  | 伦敦(-)   | 伦敦(-)   |
| 2   | 纽约        | 纽约(-)   | 纽约(-1)  | 纽约(-1)  | 纽约(-)   | 纽约(-)   |
| 3   | 香港        | 香港(-)   | 香港(-)   | 香港(-)   | 香港(-)   | 香港(-)   |
| 4   | 新加坡       | 新加坡(-)  | 新加坡(-)  | 新加坡(-)  | 新加坡(-)  | 新加坡(-)  |
| =5  | 上海        | 上海(+1)  | 芝加哥(-)  | 上海(+1)  | 东京(-)   | 东京(-)   |
| =5  | 东京        | 东京(-)   | 东京(-)   | 东京(-1)  | 芝加哥(-1) | 上海(-)   |
| 7   | 芝加哥       | 芝加哥(-)  | 上海(-)   | 苏黎世(+1) | 苏黎世(-1) | 芝加哥(-)  |
| 8   | 苏黎世       | 苏黎世(-4) | 苏黎世(-)  | 芝加哥(-1) | 上海(+1)  | 悉尼(+2)  |
| 9   | 日内瓦       | 日内瓦(-5) | 多伦多(+2) | 多伦多(-)  | 日内瓦(-)  | 苏黎世(-1) |
| =10 | 多伦多       | 多伦多(-3) | 悉尼(-)   | 悉尼(+1)  | 悉尼(-)   | 多伦多(-3) |
| =10 | 悉尼        | 悉尼(-2)  | 日内瓦(-1) | 日内瓦(-1) | 多伦多(-1) | 日内瓦(-1) |

GFCI9 中排名前四的金融中心——伦敦、纽约、香港和新加坡在竞争力分类指数中仍然排名前四（GFCI8、GFCI 7 中亦如是），这说明他们在五大竞争力领域中都表现极为出色。

## 机构规模与金融中心

值得关注的是，受访者对领导者金融中心的评价将受到他所在机构规模大小的影响。

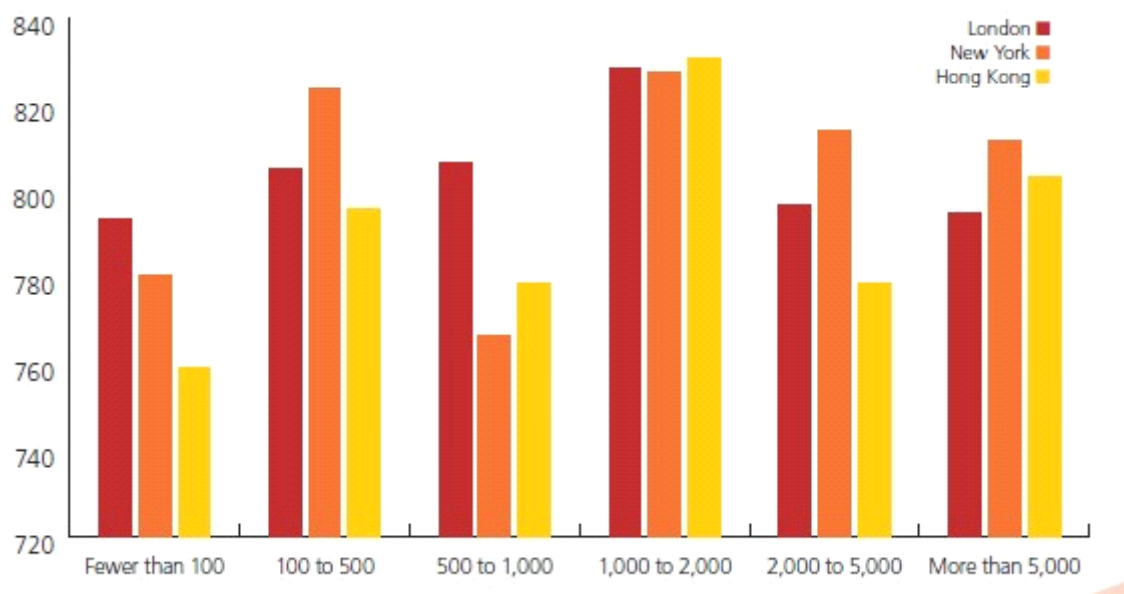


图 22 三大金融中心——受访者所在金融机构规模大小

图 22 显示，当受访者所在机构规模低于 500 名雇员时，他对伦敦的评价明显高于纽约与香港。当受访者所在机构规模大于 2000 雇员时，他对纽约的评价远高于伦敦与香港。当受访者所在机构规模介于 1000-2000 雇员时，他对三者的评价基本一致。

## 金融中心的声誉

声誉是衡量一个金融中心发展潜力的重要指标。在 GFCI 模型中，一个重要的分析方法是检验金融中心最终综合得分与问卷调查评分之间的差距。一个金融中心在问卷调查中得到的评分高于综合得分，就说明这个金融中心在受访者心目中的竞争力或受欢迎程度高于仅仅基于数量化测算出来的竞争力。表 15 显示了 GFCI 综合得分与问卷调查评分差距最大的 20 个金融中心。

表 15 综合得分与问卷调查评分差距最大的 20 个金融中心

| 城市    | 问卷平均得分 | GFCI 9 得分 | 差额 |
|-------|--------|-----------|----|
| 上海    | 728    | 694       | 34 |
| 纽约    | 801    | 769       | 32 |
| 香港    | 788    | 759       | 29 |
| 新加坡   | 751    | 722       | 29 |
| 芝加哥   | 698    | 673       | 25 |
| 法兰克福  | 679    | 654       | 25 |
| 伦敦    | 799    | 775       | 24 |
| 苏黎世   | 688    | 665       | 23 |
| 多伦多   | 681    | 658       | 23 |
| 悉尼    | 680    | 658       | 22 |
| 日内瓦   | 681    | 659       | 22 |
| 波士顿   | 671    | 656       | 15 |
| 旧金山   | 670    | 655       | 15 |
| 东京    | 708    | 694       | 14 |
| 首尔    | 670    | 656       | 14 |
| 深圳    | 665    | 653       | 12 |
| 华盛顿特区 | 661    | 650       | 11 |
| 北京    | 659    | 650       | 9  |
| 台北    | 641    | 639       | 2  |
| 巴黎    | 639    | 637       | 2  |

值得注意的是，声誉最好的四个金融中心中有三个是来自于亚洲。但应强调，对上海、香港和新加坡的知名度主要来自于亚洲其他金融中心，而亚洲以外的金融中心则很少。他们在声誉上的明显优势较好的解释了亚洲金融中心在 GFCI 9 中的突出表现。

**“在我看来，亚洲金融中心的崛起与声誉评价有相当大的关系。  
像深圳和首尔在十年前都不为人所知，而现在却得到了诸多人的青睐  
——不知道他们聘请了公关机构没有？”**

**——来自法兰克福的资产管理者**

## 金融中心竞争力的稳定性

GFCI 9 模型还分析了金融中心竞争力的稳定性。下面的图 23 是对排名前 40 的金融中心进行金融专业人士评估的“差异性”（variance of assessments）与特征指标“敏感性”（sensitivity of instrumental factors）的对比分析。

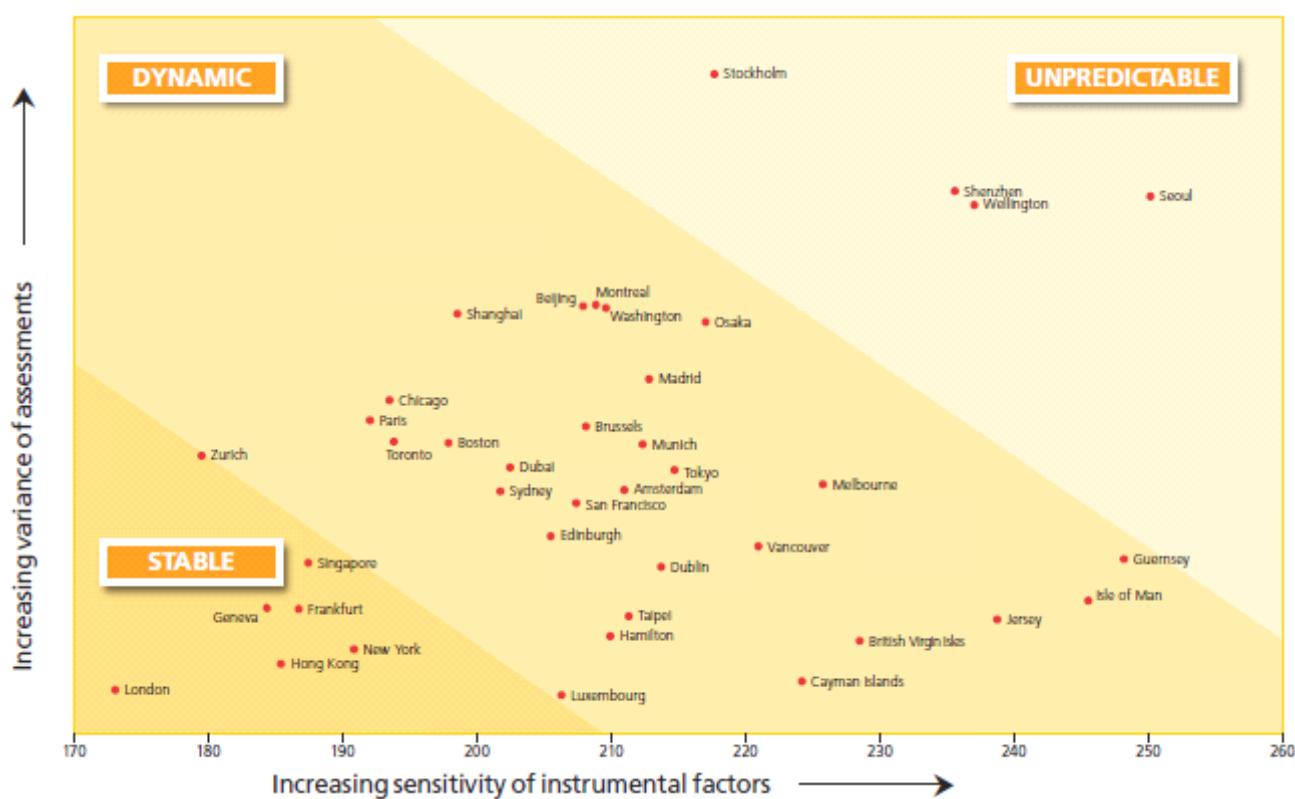


图 23 金融中心的评估差异性和指标敏感性

图 23 显示了按稳定性划分的三类金融中心。位于图的右上角的是“不可预知类”（unpredictable），包括了深圳、惠灵顿、首尔和斯德哥尔摩，这一类金融中心对特征指标的敏感度很高，专业人士评估差异大，也意味着这类金融中心的得分有更大的波动性。有趣的是，在

GFCI 8、GFCI 7 中被归类为“不可预知类”的金融中心在过去的一年中的排名变动很大。北京是个很好的例子，在 GFCI8 中北京被归为“不可预知类”金融中心，但本期评价却属于“动态类”金融中心。

“稳定类”（stable）金融中心位于图的左下角，包括伦敦、日内瓦、香港、纽约、法兰克福、苏黎世和新加坡，这类金融中心对特征指标变化的敏感度低，专业人士评估差异小，GFCI 得分的波动性小。回顾上期 GFCI 可以发现，这些金融中心排名继续保持在前十。

在这两者之间可归类为“动态类”（dynamic），它们可能成为“稳定类”（stable），也可能成为“不可预知类”（unpredictable）。

# 附录

## 1、问卷调查情况

表 16 问卷调查情况

| 城市    | GFCI 8 | 评价数量 | 平均评分 | 标准差  |
|-------|--------|------|------|------|
| 伦敦    | 775    | 1632 | 819  | 1.72 |
| 纽约    | 769    | 1322 | 808  | 1.91 |
| 香港    | 759    | 1437 | 813  | 1.85 |
| 新加坡   | 722    | 1034 | 760  | 1.88 |
| 东京    | 694    | 781  | 718  | 2.15 |
| 上海    | 694    | 919  | 751  | 2.01 |
| 芝加哥   | 673    | 635  | 697  | 1.94 |
| 苏黎世   | 665    | 762  | 695  | 1.81 |
| 日内瓦   | 659    | 731  | 682  | 1.85 |
| 悉尼    | 658    | 526  | 683  | 2.03 |
| 多伦多   | 658    | 531  | 686  | 1.96 |
| 波士顿   | 656    | 594  | 667  | 1.98 |
| 首尔    | 656    | 558  | 727  | 2.50 |
| 旧金山   | 655    | 472  | 667  | 2.08 |
| 法兰克福  | 654    | 712  | 693  | 1.90 |
| 深圳    | 654    | 867  | 797  | 2.30 |
| 北京    | 650    | 835  | 686  | 2.13 |
| 华盛顿特区 | 650    | 550  | 661  | 2.10 |
| 台北    | 639    | 473  | 642  | 2.12 |
| 巴黎    | 637    | 824  | 642  | 1.92 |
| 卢森堡   | 630    | 828  | 638  | 2.08 |
| 温哥华   | 626    | 351  | 632  | 2.24 |
| 泽西岛   | 624    | 825  | 691  | 2.44 |
| 墨尔本   | 621    | 254  | 607  | 2.27 |
| 慕尼黑   | 617    | 325  | 587  | 2.12 |
| 蒙特利尔  | 615    | 276  | 601  | 2.08 |
| 根西岛   | 697    | 804  | 690  | 2.53 |
| 迪拜    | 605    | 739  | 610  | 2.04 |
| 爱丁堡   | 600    | 548  | 592  | 2.07 |
| 大阪    | 594    | 256  | 576  | 2.17 |
| 阿姆斯特丹 | 593    | 550  | 593  | 2.11 |
| 都柏林   | 592    | 941  | 649  | 2.19 |

|         |     |     |     |      |
|---------|-----|-----|-----|------|
| 斯德哥尔摩   | 592 | 233 | 572 | 2.19 |
| 马恩岛     | 590 | 806 | 701 | 2.55 |
| 汉密尔顿    | 589 | 488 | 581 | 2.20 |
| 开曼群岛    | 587 | 650 | 582 | 2.30 |
| 惠灵顿     | 587 | 186 | 559 | 2.37 |
| 英属维京岛   | 584 | 614 | 584 | 2.33 |
| 布鲁塞尔    | 581 | 514 | 564 | 2.08 |
| 米兰      | 581 | 358 | 565 | 2.02 |
| 维也纳     | 576 | 237 | 542 | 2.28 |
| 圣保罗     | 574 | 237 | 555 | 2.28 |
| 吉隆坡     | 573 | 286 | 571 | 2.13 |
| 哥本哈根    | 571 | 283 | 541 | 2.42 |
| 格拉斯哥    | 571 | 308 | 515 | 2.29 |
| 罗马      | 568 | 340 | 546 | 2.22 |
| 巴林      | 566 | 369 | 552 | 2.12 |
| 里约日内卢   | 563 | 177 | 511 | 2.36 |
| 摩纳哥     | 562 | 386 | 540 | 2.08 |
| 墨西哥     | 561 | 242 | 523 | 2.27 |
| 奥斯陆     | 560 | 202 | 516 | 2.22 |
| 卡塔尔     | 558 | 261 | 532 | 2.53 |
| 约翰内斯堡   | 551 | 277 | 521 | 2.10 |
| 布拉格     | 547 | 225 | 512 | 2.17 |
| 直布罗陀    | 546 | 516 | 527 | 2.39 |
| 赫尔辛基    | 546 | 516 | 527 | 2.39 |
| 孟买      | 541 | 329 | 511 | 2.18 |
| 马耳他     | 538 | 430 | 515 | 2.11 |
| 华沙      | 538 | 194 | 485 | 2.28 |
| 曼谷      | 536 | 337 | 517 | 2.13 |
| 毛里求斯    | 533 | 343 | 499 | 2.25 |
| 雅加达     | 532 | 235 | 503 | 2.18 |
| 里斯本     | 525 | 223 | 471 | 2.28 |
| 布宜诺斯艾利斯 | 525 | 188 | 481 | 2.22 |
| 马尼拉     | 519 | 225 | 482 | 2.21 |
| 巴哈马     | 517 | 346 | 470 | 2.13 |
| 莫斯科     | 506 | 437 | 478 | 2.25 |
| 圣彼得堡    | 504 | 182 | 446 | 2.24 |
| 利雅得     | 500 | 164 | 451 | 2.34 |
| 伊斯坦布尔   | 494 | 216 | 434 | 2.27 |
| 布达佩斯    | 468 | 236 | 412 | 2.13 |
| 雅典      | 457 | 277 | 376 | 2.01 |
| 塔林      | 456 | 125 | 423 | 2.69 |
| 雷克雅未克   | 436 | 143 | 395 | 2.64 |

## 2、受访者情况

表 17 以行业划分的受访者分类

| 部门      | 调查反馈数量 |         |
|---------|--------|---------|
| 资产管理    | 341    | 17.3%   |
| 银行      | 668    | 33.9%   |
| 政府及监管部门 | 108    | 5.5%    |
| 保险      | 431    | 21.9%   |
| 专业服务    | 343    | 17.4%   |
| 财富管理    | 54     | 2.7%    |
| 其它      | 25     | 1.3%    |
| 合计      | 1970   | 100.00% |

表 18 以机构员工人数划分的受访者分类

| 全球范围员工数     | 调查反馈数量 |         |
|-------------|--------|---------|
| <100        | 467    | 23.7%   |
| 100 至 500   | 286    | 14.5%   |
| 500 至 1000  | 175    | 8.9%    |
| 1000 至 2000 | 103    | 5.2%    |
| 2000 至 5000 | 210    | 10.7    |
| >5000       | 695    | 35.3%   |
| 未加规定的       | 34     | 1.70%   |
| 总计          | 1970   | 100.00% |

表 19 以区域划分的受访者分类

| 区域 | 受访者总数 | 占比      |
|----|-------|---------|
| 亚洲 | 838   | 42.5%   |
| 欧洲 | 306   | 15.5%   |
| 伦敦 | 224   | 11.4%   |
| 纽约 | 38    | 1.9%    |
| 离岸 | 483   | 24.5%   |
| 其它 | 81    | 4.1%    |
| 总计 | 1970  | 100.00% |

### 3、特征指标

表 21 与 GFCI 9 评分的相关度最高的 20 个特征指标。

| 特征指标      | 相关度 $R^2$ |
|-----------|-----------|
| 商务中心指数    | 0.5918    |
| 世界竞争力排行榜  | 0.5072    |
| 全球城市指数    | 0.4738    |
| 世界城市调查    | 0.4734    |
| 全球竞争指数    | 0.4485    |
| 全球功率城市指数  | 0.4294    |
| 信用评级      | 0.3395    |
| 资本准入指数    | 0.3294    |
| 道路质量      | 0.3221    |
| 证券市场总市值   | 0.3118    |
| 国际展览会数量   | 0.3071    |
| 银行业国家风险评估 | 0.3025    |
| 商业环境      | 0.2949    |
| 准入机会指数    | 0.2849    |
| 世界创新型国家指数 | 0.2835    |
| 境外投资流入量   | 0.2706    |
| 股票交易总额    | 0.2669    |
| 期权交易量     | 0.2633    |
| 政治风险      | 0.2504    |
| 世界经济自由度   | 0.2463    |

如上表所示，涵义较广的特征指数（而不是专一领域的特征指数）似乎更适合解释金融中心竞争力。相关度最高的五大特征指标均是涵义较广的特征指标，而不是与某一金融专业直接相关的特征指标。这意味着，在各方面都表现很好的城市更有可能成为竞争力较强的金融中心。

下表列示了所有特征指标。

表 22 特征指标一览表

| 特征指标                                          | 来源                           | 网址                                                                                                                                 | 更新情况 |
|-----------------------------------------------|------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------|
| <b>人才相关特征指标</b>                               |                              |                                                                                                                                    |      |
| Graduates in Social Science Business & Law    | The World Bank               | <a href="http://www.worldbank.org/education">www.worldbank.org/education</a>                                                       | √    |
| Gross Tertiary Graduation Ratio               | The World Bank               | <a href="http://www.worldbank.org/education">www.worldbank.org/education</a>                                                       | √    |
| Visa Restrictions Index                       | Henley & Partners            | <a href="http://www.henleyglobal.com/citizenship/visa-restrictions/">www.henleyglobal.com/citizenship/visa-restrictions/</a>       | √    |
| Human Development Index                       | United Nations               | <a href="http://hdr.undp.org/">http://hdr.undp.org/</a>                                                                            | √    |
| Citizens Purchasing Power                     | City Mayors                  | <a href="http://www.citymayors.com/economics/usb-purchasing-power.html">www.citymayors.com/economics/usb-purchasing-power.html</a> |      |
| Quality of Living Survey                      | Mercer HR                    | <a href="http://www.mercer.com/qualityofliving">www.mercer.com/qualityofliving</a>                                                 |      |
| Happy Planet Index                            | The New Economics Foundation | <a href="http://www.happyplanetindex.org">www.happyplanetindex.org</a>                                                             |      |
| Number of High Net Worth Individuals          | City Bank & Knight Frank     | <a href="http://www.knightfrank.com/wealthreport/">/www.knightfrank.com/wealthreport/</a>                                          |      |
| Personal Safety                               | Mercer HR                    | <a href="http://www.mercer.com">www.mercer.com</a>                                                                                 |      |
| International Crime Victims Survey            | UN Office of Drugs and Crime | <a href="http://rechten.uvt.nl/icvs">rechten.uvt.nl/icvs</a>                                                                       |      |
| Top Tourism Destinations                      | Euro Monitor                 | <a href="http://www.euromonitor.com/">www.euromonitor.com/</a>                                                                     |      |
| Average Days with Precipitation               | Sperling's Best Places       | <a href="http://www.bestplaces.net/Climate/">www.bestplaces.net/Climate/</a>                                                       |      |
| <b>商业环境相关特征指标</b>                             |                              |                                                                                                                                    |      |
| Business Environment                          | Economist Intelligence Unit  | <a href="http://www.eiu.com/">www.eiu.com/</a>                                                                                     |      |
| Ease of Doing Business                        | The World Bank               | <a href="http://www.doingbusiness.org/">www.doingbusiness.org/</a>                                                                 | √    |
| Operational Risk Rating                       | Economist Intelligence Unit  | <a href="http://www.viewswire.com/">www.viewswire.com/</a>                                                                         | √    |
| Real Interest Rate                            | The World Bank               | <a href="http://data.worldbank.org/indicator/">data.worldbank.org/indicator/</a>                                                   | √    |
| Projected City Economic Growth (2008-2025)    | Price Waterhouse Coopers     | <a href="https://www.ukmediacentre.pwc.com/">https://www.ukmediacentre.pwc.com/</a>                                                |      |
| Global Services Location                      | AT Kearney                   | <a href="http://www.atkearney.com/">www.atkearney.com/</a>                                                                         |      |
| Opacity Index                                 | Milken Institute             | <a href="http://www.milkeninstitute.org/publications/">www.milkeninstitute.org/publications/</a>                                   |      |
| Corruption Perceptions Index                  | Transparency International   | <a href="http://www.transparency.org/">www.transparency.org/</a>                                                                   | √    |
| Wage Comparison Index                         | UBS                          | <a href="http://www.ubs.com/">www.ubs.com/</a>                                                                                     | √    |
| Corporate Tax Rates                           | Price Waterhouse Coopers     | <a href="http://www.pwc.com/gx/en/paying-taxes">www.pwc.com/gx/en/ paying-taxes</a>                                                | √    |
| Employee Effective Tax Rates                  | Price Waterhouse Coopers     | <a href="http://www.pwc.co.uk/">www.pwc.co.uk/</a>                                                                                 |      |
| Personal Tax Rates                            | OECD                         | <a href="http://www.oecd.org/document/">www.oecd.org/document/</a>                                                                 | √    |
| Tax As Percentage of GDP                      | The World Bank               | <a href="http://data.worldbank.org/indicator/">data.worldbank.org/indicator/</a>                                                   | √    |
| Bilateral Tax Information Exchange Agreements | OECD                         | <a href="http://www.oecd.org/">www.oecd.org/</a>                                                                                   | √    |
| Economic Freedom of the World                 | The Fraser Institute         | <a href="http://www.freetheworld.com/">www.freetheworld.com/</a>                                                                   | √    |
| Banking Industry Country Risk Assessments     | Standard & Poor              | <a href="http://www2.standardandpoors.com">www2.standardandpoors.com</a>                                                           |      |

|                                                       |                                         |                                                                                                                                         |   |
|-------------------------------------------------------|-----------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| Government Debt as Percentage of GDP                  | The CIA Fact Book                       | <a href="https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/">https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/</a> | √ |
| Political Risk                                        | Exclusive Analysis Ltd                  | <a href="http://www.exclusive-analysis.com/">www.exclusive-analysis.com/</a>                                                            | √ |
| <b>基础设施相关特征指标</b>                                     |                                         |                                                                                                                                         |   |
| Office Occupancy Costs                                | CBRE                                    | <a href="http://www.cbre.com/EN/Research/">www.cbre.com/EN/Research/</a>                                                                |   |
| Office Space Around the World                         | Cushman & Wakefield                     | <a href="http://www.cushmanwakefield.com/cwglobal">www.cushmanwakefield.com/cwglobal</a>                                                |   |
| Global Property Index                                 | IPD                                     | <a href="http://www.ipd.com/">www.ipd.com/</a>                                                                                          |   |
| Real Estate Transparency Index                        | Jones Lang LaSalle                      | <a href="http://www.joneslanglasalle.com/">www.joneslanglasalle.com/</a>                                                                |   |
| E-readiness Score                                     | Economist Intelligence Unit             | <a href="http://www.eiu.com/">www.eiu.com/</a>                                                                                          |   |
| Telecommunications Infrastructure                     | United Nations                          | <a href="http://www.unpan.org/egovkb/global_reports/">www.unpan.org/egovkb/global_reports/</a>                                          |   |
| City Infrastructure                                   | Mercer HR                               | <a href="http://www.mercer.com/qualityofliving">www.mercer.com/qualityofliving</a>                                                      |   |
| Quality of Ground Transport Network                   | The World Economic Forum                | <a href="http://www.weforum.org/en/initiatives/gcp">www.weforum.org/en/initiatives/gcp</a>                                              |   |
| Quality of Roads                                      | The World Economic Forum                | <a href="http://www.weforum.org/en/initiatives/gcp">www.weforum.org/en/initiatives/gcp</a>                                              |   |
| Roadways per Land Area                                | The CIA Fact Book                       | <a href="https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/">https://www.cia.gov/library/publications/the-world-factbook/</a> | √ |
| <b>市场准入相关特征指标</b>                                     |                                         |                                                                                                                                         |   |
| Capital Access Index                                  | Milken Institute                        | <a href="http://www.milkeninstitute.org/research/">www.milkeninstitute.org/research/</a>                                                |   |
| Centres of Commerce Index                             | Master Card                             | <a href="http://www.mastercard.com/us/company/">www.mastercard.com/us/company/</a>                                                      |   |
| Access Opportunities                                  | SRI International                       | <a href="http://about.fedex.designcdt.com/access/">about.fedex.designcdt.com/access/</a>                                                |   |
| Securitisation                                        | International Financial Services London | <a href="http://www.thecityuk.com/what-we-do/">www.thecityuk.com/what-we-do/</a>                                                        |   |
| Capitalisation of Stock Exchanges                     | World Federation of Exchanges           | <a href="http://www.world-exchanges.org/">www.world-exchanges.org/</a>                                                                  | √ |
| Value of Share Trading                                | World Federation of Exchanges           | <a href="http://www.world-exchanges.org/">www.world-exchanges.org/</a>                                                                  | √ |
| Volume of Share Trading                               | World Federation of Exchanges           | <a href="http://www.world-exchanges.org/">www.world-exchanges.org/</a>                                                                  | √ |
| Broad Stock Index Levels                              | World Federation of Exchanges           | <a href="http://www.world-exchanges.org/">www.world-exchanges.org/</a>                                                                  | √ |
| Value of Bond Trading                                 | World Federation of Exchanges           | <a href="http://www.world-exchanges.org/">www.world-exchanges.org/</a>                                                                  | √ |
| Volume of Stock Options Trading                       | World Federation of Exchanges           | <a href="http://www.world-exchanges.org/">www.world-exchanges.org/</a>                                                                  | √ |
| Volume of Stock Futures Trading                       | World Federation of Exchanges           | <a href="http://www.world-exchanges.org/">www.world-exchanges.org/</a>                                                                  | √ |
| Domestic Credit Provided by Banking Sector (% GDP)    | The World Bank                          | <a href="http://data.worldbank.org/indicator/">data.worldbank.org/indicator/</a>                                                        | √ |
| Percentage of Firms Using Banks to Finance Investment | The World Bank                          | <a href="http://data.worldbank.org/indicator/">data.worldbank.org/indicator/</a>                                                        | √ |
| Total Net Assets of Mutual Funds                      | The Investment Company Institute        | <a href="http://www.ici.org/pdf/2010_factbook.pdf">www.ici.org/pdf/2010_factbook.pdf</a>                                                |   |
| Islamic Finance                                       | International Financial Services London | <a href="http://www.thecityuk.com/what-we-do/">www.thecityuk.com/what-we-do/</a>                                                        |   |

|                                             |                                        |                                                                                                                                                                                |   |
|---------------------------------------------|----------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---|
| Net External Positions of Banks             | The Bank for International Settlements | <a href="http://www.bis.org/statistics/bankstats.htm">www.bis.org/statistics/bankstats.htm</a>                                                                                 | √ |
| External Positions of Central Banks (% GDP) | The Bank for International Settlements | <a href="http://www.bis.org/statistics/bankstats.htm">www.bis.org/statistics/bankstats.htm</a>                                                                                 | √ |
| Credit Ratings                              | The Institutional Investor Magazine    | <a href="http://www.iimagazinerankings.com/">www.iimagazinerankings.com/</a>                                                                                                   |   |
| <b>总体竞争力相关特征指标</b>                          |                                        |                                                                                                                                                                                |   |
| World Competitiveness Scoreboard            | IMD                                    | <a href="http://www.imd.ch/news/upload">www.imd.ch/news/upload</a>                                                                                                             |   |
| Global Competitiveness Index                | The World Economic Forum               | <a href="http://www.weforum.org/documents">www.weforum.org/documents</a>                                                                                                       | √ |
| Business Confidence                         | Grant Thornton                         | <a href="http://www.grantthorntonibos.com">www.grantthorntonibos.com</a>                                                                                                       | √ |
| Foreign Direct Investment Inflows           | UNCTAD                                 | <a href="http://www.unctad.org">www.unctad.org</a>                                                                                                                             | √ |
| FDI Confidence                              | AT Kearney                             | <a href="http://www.atkearney.com">www.atkearney.com</a>                                                                                                                       |   |
| City to Country GDP Ratio                   | The World Bank & PWC                   | <a href="https://www.ukmediacentre.pwc.com/">https://www.ukmediacentre.pwc.com/</a><br><a href="http://data.worldbank.org/indicator/">http://data.worldbank.org/indicator/</a> | √ |
| GDP per Person Employed                     | The World Bank                         | <a href="http://data.worldbank.org/indicator">data.worldbank.org/indicator</a>                                                                                                 |   |
| The World's Most Innovative Countries       | Economist Intelligence Unit            | <a href="http://www.economist.com/markets/rankings">www.economist.com/markets/rankings</a>                                                                                     |   |
| Global Intellectual Property Index          | Taylor Wessing                         | <a href="http://www.global-ip-index.com">www.global-ip-index.com</a>                                                                                                           |   |
| RPI (% change on a year)                    | The Economist                          | <a href="http://www.economist.com/markets/indicators/">www.economist.com/markets/indicators/</a>                                                                               | √ |
| Cost of Living                              | City Mayors                            | <a href="http://www.citymayors.com/statistics/expensive-cities-world.html">www.citymayors.com/statistics/expensive-cities-world.html</a>                                       | √ |
| Global Power City Index                     | Institute for Urban Strategies         | <a href="http://www.mori-m-foundation.or.jp/english/">www.mori-m-foundation.or.jp/english/</a>                                                                                 |   |
| World Cities Survey                         | City Bank & Knight Frank               | <a href="http://www.knightfrank.com/wealthreport">www.knightfrank.com/wealthreport</a>                                                                                         |   |
| Global Cities Index                         | AT Kearney                             | <a href="http://www.foreignpolicy.com/">www.foreignpolicy.com/</a>                                                                                                             | √ |
| Number of International Fairs & Exhibitions | The World Economic Forum               | <a href="http://www.weforum.org/en/initiatives/gcp">www.weforum.org/en/initiatives/gcp</a>                                                                                     |   |
| City Population Density                     | City Mayors                            | <a href="http://www.citymayors.com/statistics/">www.citymayors.com/statistics/</a>                                                                                             |   |