

价值衡量® 上海2020



认清挑战

6月，上海主办了两项大型活动，即上海国际金融咨询委员会会议和上海陆家嘴金融中心关于金融改革的论坛。

上述活动聚集了上海的主要政府官员、中国金融机构管理者，以及一流的国内国际企业领导者们。

从根本上说，两项活动均与上海于2020年成为全球金融中心这一目标有关。

两项活动证明，上海对这一目标认真审慎，领导者高瞻远瞩，致力于提升其对实现目标最佳方法的认识。某些外界评论表示，中国对其应对全球金融危机采取的措施和成果表示满意（也许过于满意），上海市委书记俞正声表示，“欢迎一切有利于上海更好地发展成为全球金融中心的意见和建议。”

成为全球金融中心的目标和就此目标展开讨论的开放程度对国内和国外企业界至关重要。实施目标的过程将推进诸多变化，正如俞书记所称“上海要力争成为我国金融改革开放和创新发展的先驱者和带动者”。

负责金融的上海市副市长屠光绍据此提出精辟见解。屠副市长强调上海需要加大向金融专业人士开放的力度，他指出上海面临“金融技术和金融市场等领域经验丰富的专业人士严重缺乏”的挑战。

我们可发现汇聚在此的三个因素：对目标的严肃承诺；对现有缺陷的清晰认识；以及邀请全球领导人参与讨论，上述因素的融合正面反映出上海拥有一次实现目标的良机

那些具备俞书记所提的“创新精神”相关远见卓识的企业和企业家们，将无疑占据战略上的竞争优势。

上海作为一个外向型的金融中心拥有光辉璀璨的悠久历史，19世纪中叶，上海便作为中国最重要的银行和贸易中心出现。上海无与伦比的外滩是对其充分的诠释，中国海关、全球实力最为雄厚的银行以及全球最具创造力的贸易公司均在上海外滩设立总部。市政府对原始外滩进行彻底重建，将外滩打造成上海金融专业服务的象征和实际的服务中心。

浦东位于河畔，毋庸置疑，它是有史以来最为出色的新兴商业发展区。浦东的陆家嘴正致力于发展成中国的金融创新中心，特别是针对支持改革开放进程的创新。浦东是国内金融创新的先锋，它开创外国银行以本国货币营运的先河，并于近期与外国私募股权投资基金合作建立人民币基金。

全球金融中心的现状及未来

G8和G20系列会议举世瞩目，其他关注新的全球金融秩序和规章制度构架的活动也备受瞩目。这一系列活动的主题之一就是2008年中期的华尔街事件及其对全球金融体系的影响。由于纽约无可争议的作为已建成的杰出全球金融中心之一，讨论自然围绕重要金融中心的角色展开。上海前景实现的前提是上海必须走在创新和制度改革的前列，并与全球就金融新秩序达成共识。就上海的具体特征而言，俞书记提出的“限制上海在金融领域发展的瓶颈”，我们更多将其视为障碍。这些障碍在过去有其存在的合理性，但现在亟需改变。现行的若干金融管理制度于中国改革早期便已存在，且基于管理中国庞大人口数量的基本、持续的方法，它们很多是为了保护早期中国经济改革比较脆弱的领域。

具体而言，限制上海在金融领域发展的障碍主要体现在以下方面：准确且具合理佐证的金融信息的有效性、针对外国专业人士相关制度的灵活性、外国金融服务的营业范围、货币的可兑换性和可转移性以及信息体系和技术的有效性和安全性。推进上述五项的发展将是一项艰难的挑战。

中国和外国专家共同提出的一些具体事项包括：发展国际资本市场的需要；开放货币流通增强市场力量的需要；以及放宽跨境投资规则和双边管理程序限制的需要

上海需要变革但并非走向紊乱无监督的自由市场经济，而是指对市场的规范和监管都需要与上海于2020年成为金融中心这一目标相一致。这意味着在某些方面放宽限制，而在其他方面加强关注。我们相信，领导人对实现制度改革和市场自由化适度平衡的承诺是强而有力的。

2020年全球金融中心将呈现何样？

在若干报告和非公开会议上，德勤全球首席执行官奎励杰就德勤中国事务所对打造全球金融中心的初步分析进行了讨论。有些因素是已确定的，有些则是正在形成的。有些普遍而固定的，有些因素则正迅速发展为主要标准。此列表并非打造全球金融中心的方法，但可以作为讨论和测试相关计划的战略性框架。

对所有成功的全球金融中心（更确切地说是业务和投资环境）的四个普遍要求是：

1. 健全的财务报告
2. 透明度
3. 责任（和）
4. 平衡控制 - 监管和市场自由化的之间的平衡

以上四要素之所以普遍，是因为它们是投资者信赖和信心的基础，反过来也是稳固的资本市场的基础。缺乏信赖和信心，市场将无法有效发挥功能。

我们也认为以下六个特征对全球金融中心很重要。从其崛起到如今，伦敦和纽约具备这些特征。新加坡、苏黎世、香港和迪拜同样具备这些特征。相比之下，上海的优势是？

以下为前三个因素：

- 基础设施及使用
- 设施、教育和人才库
- IT能力、效率和安全

基础设施包括全球连网金融和金融支持服务的具体细节，其中包括法律和监管服务。基础设施的使用指实际使用而非虚拟使用。全球金融中心必须是全球旅行中心。在这点上，上海增加虹桥机场，扩充浦东机场的容量，使其每日机场容量达到最大，并超越世界上任何城市。

全球金融中心须拥有世界一流的教育设施，这不仅存在于银行、金融、商业和教育领域，亦存在于法律、社会服务和技术领域。上海拥有中国最受尊崇的几所大学，以及国际人员汇聚的中欧国际商学院（或CEIBS）。

主管人员、经理和全部人才库须通晓多种语言和多元文化。最具影响力的全球金融中心拥有世界最高水平的文化、语言和种族多样性绝非巧合。

在最佳条件下，建立并维持金融服务行业内部的高水平IT支持、信息安全和访问十分艰难。任何城市今天的IT基础设施和政策不一定是其明天的基础设施和政策。成长与进化是必然的，始终维持IT支持的标准水平是所有城市的最大挑战。

计算机和通讯环境变化迅速，甚至在一些情况下很反常。

维持信息自由和信息控制之间的平衡点要求风险控制目标和相关衡量标准

我们认为成功的另外三个标准是：

- 针对企业和个人的税收政策
- 货币和交易的灵活性
- 生活质量

投资者和机构衡量的各方面中，税收风险居于首位。在任何地方，税收是决定办事处地点和资源（尤其是服务行业，其中尤为金融服务行业）的主要竞争性考量。我们的调研证明，税率只是问题的一部分，税率很重要，但税收系统的复杂性、一致性和可预见性也非常重要。

货币和货币交易的灵活性要求十分明确，这便是企业可以在无任何重大监管负担或行政复杂性或不确定性的条件下从事各种币种的交易，持有各种面额的资产，以及建立区域或全球的共享服务。其须能保持市场面向全球市场开放，并且具备符合他处产权投资市场的透明上市和报告规则。

六条中的最后一条，生活质量，在某种程度上属于“软”标准，但其对潜在成功的重要性不可小觑，因为生活质量是发展多样性的平台。其涵盖了成千上万的专业人才及其家属体验上海的方式的各个方面。其中包括生活方式因素，从文化到菜肴，从公共交通到个体娱乐，从住房到医疗均折射出浓厚的本地传统和国际水平的多样性和品质。

展望未来

全球化动力在财富与价值创造的各个方面创造竞争。

很多城市渴望成为全球金融中心，但是却鲜有城市具备上海那样的地理和经济优势

上海在引导中国经济全球化步伐中业已树立角色，其势头几乎没有城市可匹敌。

这是我们对上海及其目标的信心之源。诸如上海本周盛事的事件吸引了众多关注和来客，据此判断，很多商界领袖也发现了上海市场的实力。毕竟在金融服务的竞争中，市场才是决定因素。政府和监管机构奠定基础，而最终，市场才是全球金融中心的建造者。

联系

如果您对于本期内容有任何疑问，请联系以下专业人士：

北京

杜志豪

总监

德勤中国研究与洞察力中心

电话：+86 10 8512 5601

电子邮件：kdewoskin@deloitte.com.cn

王鹏程

合伙人

审计

电话：+86 10 8520 7123

电子邮件：wangpc@deloitte.com.cn

请到访www.deloitte.com/cn而获得更多信息

关于德勤中国研究与洞察力中心（CRIC）

德勤中国研究与洞察力中心成立于2008年，其宗旨是为中国客户和全球客户提供可能与其业务密切关联的中国发展趋势之见解。

CRIC刊物包括对中国重大议题及发展趋势的深层研究报告，以及对最新发展及其相关影响的简述。CRIC还与德勤全球各主要研究中心合作，并参与德勤全球研究报告的撰写。

德勤为各行各业的上市及非上市客户提供审计、税务、企业管理咨询及财务咨询服务。德勤成员所网络遍及全球逾140个国家，凭借其世界一流的专业服务能力及对本地市场渊博的知识，协助客户在全球各地取得商业成功。德勤逾169,000名专业人士致力于追求卓越，树立典范。

德勤的专业人士融合在以恪守诚信、卓越服务、同心协力和融贯东西为本的德勤企业文化中。德勤团队崇尚持续学习、愿意迎接挑战以及注重专业发展。德勤专业人士积极推动企业社会责任，建立公众的信任，为所在的社群带来积极的影响。

Deloitte（“德勤”）泛指根据瑞士法律组成的社团性质的组织 Deloitte Touche Tohmatsu（“德勤全球”），以及其一家或多家成员所/公司。每一个成员所/公司均为具有独立法律地位的法律实体。请参阅 www.deloitte.com/cn/about 中有关德勤全球及其成员所法律结构的详细描述。

德勤中国通过其众多的法律实体为客户提供专业服务，此等法律实体均是 Deloitte Touche Tohmatsu 德勤全球（瑞士会员性社团组织）的成员。

德勤是大陆及港澳地区居领导地位的专业服务机构之一，共拥有逾8,000名员工分布于14个办事处，包括北京、重庆、大连、广州、杭州、香港、澳门、南京、上海、深圳、苏州、天津、武汉和厦门。

早在1917年，德勤于上海成立了办事处。我们以全球网络为支持，为国内企业、跨国公司以及高成长的企业提供全面的审计、税务、企业管理咨询和财务咨询服务。

德勤中国拥有丰富的经验，并一直为中国会计准则、税制以及本土专业会计师的发展作出重大的贡献。在香港，德勤更为大约三分之一在香港联合交易所上市的公司提供服务。

本文件中所含资料及其所含信息乃德勤就某个专题或某些专题而提供的一般性信息，并非对此类专题的详尽表述。


故此，这些资料所含信息并不能构成会计、税务、法律、投资、咨询或其他专业建议或服务。读者不应依赖本资料中的任何信息作为可能影响其自身或者其业务决策的唯一基础。在作出任何可能影响个人财务或业务的决策或采取任何相关行动前，请咨询合格的专业顾问。

上述资料及其所含信息均按原貌提供，德勤对该等资料或其所含信息不做任何明示或暗示的表述或保证。除前述免责声明外，德勤亦不承担该等资料或其所含信息准确无误或者满足任何特定的业绩或者质量标准。德勤明确表示不提供任何隐含的保证，包括但不限于，对可商售性、所有权、对某种特定用途的适用性、非侵权性、适配性、安全性及准确性的保证。

您需自行承担使用这些资料及其所含信息的风险，并承担因使用这些资料及其所含信息而导致的全部责任及因使用它们而导致损失的风险。德勤不承担与使用这些资料或其所含信息有关的任何专项、间接、附带、从属性或惩罚性损害赔偿或者其他赔偿责任，无论是否涉及合同、法定或侵权行为（包括但不限于疏忽行为）。

倘若前述条款的任何部分因任何原因不能完全执行，其余部分内容仍然有效。

©2010 德勤·关黄陈方会计师事务所行版版权所有 保留一切权利 Member of Deloitte Touche Tohmatsu
HK-0895C-10

 这是环保纸印刷品