

《国际金融体制与监管变革》一书，是中国社会科学基金
重点研究项目“世界主要发达国家和新兴经济体金融体
制、监管立法和我国内债研究”的最终研究成果。

《国际金融体制与监管变革》一书的编写主要是基于对
新世纪国际金融格局变动的基本估计，通过对二战后世
界主要经济体金融体制的变革的审视，特别是此次美国金融危机的参照，为我国新时
期进一步推进**金融体制改革**和有效防范**金融风险**提供借
鉴，并提出适应新世纪国际金融形势变动和我国国情的
相应对策。

《国际金融体制与监管变革》全书分30余万字，全书综合
专题和地区国别两大部分。**综合专题**部分，是就不同
类型经济体的金融体制、监管立法进行综合比较，
寻觅其**共性与特性**，从而依据中国国情提出相应的对
策。**地区国别**部分，包括17个发达和新兴经济体，在对
各经济体的剖析与评述中，对其与其他经济体相比较的
特性上，注重突出其**经验教训**方面，以资借鉴。

本书由中国社会科学院、中央有关部委及金融机构金融
领域资深学人和新秀参与编撰，全书**论说有据**，观点清
晰，**资料求新务实**，可作为相关领域教学与研究重要参
读，也是一本有志考研深造学子的**有益参考**。

R

Reform In International Financial System
and Financial Regulations

国际金融体制与 监管变革

魏燕慎 主编



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)



Reform In International Financial System
and Financial Regulations

国际金融体制 ①

监管变革

魏燕慎 主编



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

国际金融体制与监管变革/魏燕慎主编. —北京: 社会科学文献出版社, 2011. 7

ISBN 978 - 7 - 5097 - 2479 - 8

I. ①国… II. ①魏… III. ①国际金融 - 金融改革 - 研究
②国际金融 - 金融监督 - 研究 IV. ①F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2011) 第 119513 号

国际金融体制与监管变革

主 编 / 魏燕慎

出 版 人 / 谢寿光

总 编 辑 / 邹东涛

出 版 者 / 社会科学文献出版社

地 址 / 北京市西城区北三环中路甲 29 号院 3 号楼华龙大厦

邮政编码 / 100029

责任部门 / 财经与管理图书事业部 (010) 59367226 责任编辑 / 王玉山

电子信箱 / caijingbu@ssap.cn

责任校对 / 孙光迹

项目统筹 / 恽 薇

责任印制 / 岳 阳

总 经 销 / 社会科学文献出版社发行部 (010) 59367081 59367089

读者服务 / 读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 三河市文通印刷包装有限公司

开 本 / 787mm × 1092mm 1/16 印 张 / 36

版 次 / 2011 年 7 月第 1 版 字 数 / 604 千字

印 次 / 2011 年 7 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 2479 - 8

定 价 / 98.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

 版权所有 翻印必究

常务编委

陈宝森 黄范章 王元龙 韩 锋
何 帆 孙 杰 何 强 魏燕慎

主要撰稿人

陈宝森 黄范章 王元龙 徐 忠 韩 锋
周小兵 王小敏 刘均胜 何 强 龚浩群
孙 杰 何 帆 王云霞 谭小芬 王荣军
刘晓红 吴国庆 张 宁 张季风 李建民
谢文泽 胡石青 王思程 金玲燕 马 昀
祝秋香 魏燕慎

前 言

《国际金融体制与监管变革》一书，是中国社会科学院重点研究项目“世界主要发达国家和新兴经济体金融体制、监管及立法和我国对策研究”（以下简称“国际金融体制比较与对策”）的最终研究成果。

中国社会科学院重点研究项目“国际金融体制比较与对策”是在中国社会科学院国际学部和科研局领导下，以中国社会科学院亚洲太平洋研究所为主，邀请中国社会科学院有关研究所、国家发改委宏观院、中国人民银行和中国银行专家学者参与调研和撰稿。

中国社会科学院重点研究项目“国际金融体制比较与对策”及最终成果《国际金融体制与监管变革》一书的调研与编撰主要是基于对 21 世纪国际金融格局变动的基本估计，通过对第二次世界大战后世界主要经济体金融体制的变革（包括体系、监管及立法）的比较和 21 世纪面临挑战的审视，特别是此次美国金融危机的教训，为我国新时期进一步推进金融体制改革和有效防范金融风险提供借鉴，并提出适应 21 世纪国际金融形势变动和我国国情的相应对策。

《国际金融体制与监管变革》一书约六十余万字，包括综合专题和地区国别两大部分。

第一部分是综合专题。综合专题部分是就不同类型经济体的金融体制、监管及立法进行综合比较，寻觅其共性与特性，从而依据中国国情提出相应的对策。本部分下辖五编：第一编是国际金融货币体制与监管，第二编是世界各国商业银行与证券市场风险管理，第三编是世界主要国家国际储备管理及主权债务危机，第四编是世界主要国家外汇体制与汇率风险防范，第五编是改革、合作、立法及对策。

第二部分是地区国别，下辖四编，包括 17 个发达国家和新兴经济体。在对各经济体金融体制、监管及立法的剖析与评述中，对其与其他经济体



相较的特性上，注重突出其经验教训方面，以资借鉴。

在《国际金融体制与监管变革》一书及相关课题研究项目调研与编纂过程中，得到了有关领导、科研机构、学术团体、大专院校及社会科学文献出版社等的支持和帮助。在此一并表示衷心谢意。

本书及相关课题研究项目涉及金融领域广泛，国别颇多，有些研究起步较晚，疏漏之处恳请专家学者予以指正。

“世界主要发达国家和新兴经济体金融体制、
监管及立法和我国对策研究”课题组
《国际金融体制与监管变革》编委会

2011年6月

目 录

第一部分 综合专题

第一编	国际金融货币体制与监管	3
第一章	新自由主义思潮、金融危机和国际金融监管	3
第二章	世界各国（地区）货币政策制度比较	23
第二编	世界各国商业银行与证券市场风险管理	46
第三章	世界主要国家商业银行风险管理	46
第四章	世界主要国家证券市场风险监管制度比较	74
第三编	世界主要国家国际储备管理及主权债务危机	103
第五章	世界主要国家国际储备管理及主权财富基金	103
第六章	主权债务危机与欧元区的不对称性	127
第四编	世界主要国家外汇体制与汇率风险防范	157
第七章	世界主要国家（地区）外汇体制与汇率管理	157
第八章	世界主要国家（地区）汇率风险监督与防范	174



第五编 改革、合作、立法及对策	192
第九章 后危机时代国际金融体系改革的战略思考	192
第十章 金融风险监管国际合作	205
第十一章 后危机时代中国金融法律制度改革与完善的思考	230

第二部分 地区国别

第一编 主要发达国家	245
第一章 美国金融体制、监管与立法及对策	245
第二章 英国金融体制、监管和改革	273
第三章 法国金融体制、监管和立法	293
第四章 日本金融体制与金融监管	317
第二编 金砖国家 (BRICs)	342
第五章 巴西的金融体系和金融监管	342
第六章 俄罗斯金融改革及金融监管	361
第七章 印度金融体系和金融监管	383
第八章 中国金融监管现状、问题及发展与完善	400
第九章 南非金融体系与货币制度	422
第三编 东亚四小新兴经济体	430
第十章 韩国金融和监管体制变革	430
第十一章 新加坡金融中心体制和监管机制及主要政策法规	449
第十二章 中国香港金融体制与监管	464
第十三章 中国台湾地区金融体制、监管制度和重要法规	483
第四编 东南亚三国与拉美墨西哥	504
第十四章 泰国金融监管与立法	504
第十五章 马来西亚的金融体系与监管	518
第十六章 印度尼西亚金融体制和监管机制变革	536
第十七章 墨西哥金融体系和金融监管体系	552

Contents

Part A: General Topics

Series 1 International Financial Monetary System and Regulatory Policies / 3

Chapter 1 Influence of New liberalism , Financial Crises and
International Financial Regulation / 3

Chapter 2 Monetary Policy in Different Countries / 23

Series 2 Risk Management of Commercial Banks and Securities Market in Different Countries / 46

Chapter 3 Risk Management of Commercial Banks in
Different Countries / 46

Chapter 4 Risk Management System of Major Security Markets / 74

Series 3 Management of International Reserves in Major Countries and Recent Sovereign Debt Crisis / 103

Chapter 5 Management of International Reserves and Sovereign Wealth Funds
in Major Countries / 103

Chapter 6 Sovereign Debt Crisis and the Asymmetry in
the Euro area / 127

**Series 4 Foreign Exchange Policies and Exchange Risk Management
and Hedging in Major Countries / 157**

Chapter 7 Foreign Exchange System and Exchange Rate Management
in Major countries / 157

Chapter 8 Monitoring and Prevention of Exchange Rate Risk in Major
Countries / 174

**Series 5 Financial Reform, Legislation, Cooperation and Corresponding
Strategies / 192**

Chapter 9 Strategic Thinking on International Financial and Monetary
Reform in Post Crisis Era / 192

Chapter 10 International Cooperation in Financial Risk Regulation / 205

Chapter 11 China's Financial Legislative Framework Reform in
Post Crisis Era / 230

**Part B: Financial Reform and
Regulation by Countries (Regions)**

Series 1 Major Developed Countries / 245

Chapter 1 U. S. Financial Regulatory System and Legislation / 245

Chapter 2 U. K. Financial Regulatory System and Legislation / 273

Chapter 3 France Financial Regulatory System and Legislation / 293

Chapter 4 Japan Financial System and Regulation / 317

Series 2 BRICs / 342

Chapter 5 Russian Financial Reform and Regulation / 342

Chapter 6 Brazilian Financial System and Regulation / 361

Chapter 7 Indian Financial System and Regulation / 383

Chapter 8 Financial Regulatory System and Its Development, Problems and
Improvement in China / 400

Chapter 9 The Financial and Monetary System in South Africa / 422

Series 3 The Four Emerging East Asia Economies / 430

Chapter 10 Financial and Regulatory System Evolution in
South Korea / 430

Chapter 11 Singapore's Financial System and Regulation / 449

Chapter 12 Hon Kong's Characteristics in Financial System and
Regulation / 464

Chapter 13 Taiwan's Financial System and Regulation Evolution / 483

Series 4 Thailand, Malaysia, Indonesia and Mexico / 504

Chapter 14 Thailand Financial Regulatory System and Legislation / 504

Chapter 15 Financial System and Regulation in Malaysia / 518

Chapter 16 Evolution of the Financial System and Regulation in
Indonesia / 536

Chapter 17 Financial System and Regulation in Mexico / 552

第一部分

综合专题

第一编 国际金融货币体制与监管

第一章

新自由主义思潮、 金融危机和国际金融监管

提 要 新自由主义思潮是这次金融危机的理论根源，但它的存在有阶级的和利益集团的支撑。危机催生着金融改革，但金融资本力量是强大的，改革的道路充满荆棘。为了防范与克服金融危机，必须约束金融资本的过度投机行为，并加强对美元霸权行为的监督与制约。消灭金融危机是不可能的，但加强金融监管，把监管搞得更好些，则可使世界在克服危机后给经济带来新的繁荣。

第一节 自由放任思潮和金融危机

此次美国金融危机爆发并深化之后，各方都在探索其产生的根源。毫无疑问，在微观层面人们可以发现无数丑恶的贪婪行为给危机做注脚，然而“贪婪”一词不过是道义上的针砭，它的经济含义则是“逐利行为”，而后者本来是市场经济的应有之义，只有法律和规制才能判定其是非标准。因此，对金融危机的理性探索还应当回归到对“逐利行为”的监督管理上，从这个角度看，政府决策的理论指引就变得至关重要，因此研究一下美国



实现工业化，进入垄断资本主义阶段的经济思想发展史及其政治根源，会给我们以重要启示。

自美国在 19 世纪末实现工业化以来，在美国的市场经济中，占统治地位的经济理念经历自由放任和政府干预两种思潮反复交锋的循环过程。这一过程大体上同民主、共和两党的轮流坐庄相吻合。在 1929 ~ 1933 年大萧条前的三十年，特别是 20 世纪 20 年代哈定等三位共和党总统当政期间，自由放任的思潮居于主流。其结果就导致了 1929 ~ 1933 年的金融危机和大萧条，正是这场席卷全球的大危机，把罗斯福和民主党推上了历史舞台，他们通过新政和凯恩斯主义，挽救了这个制度，使美国政府对经济的干预发挥到了前所未有的高度。三十年后，由于民主党的约翰逊总统实施大炮和牛油并举的政策，给凯恩斯主义的理论和实践抹了黑，共和党重新取胜，在全球，里根、撒切尔的新自由主义思潮赢得了广阔市场。这一思潮又红火了三十多年，最终导致此次严重金融危机和经济衰退，为民主党中主张变革的奥巴马入主白宫扫清了道路。政府干预的思潮也同民主党一起重新唱响了白宫和国会，这种三十年河东、三十年河西的历史轮回，虽然未必会永远原样重复，但其经验是值得总结的。

两种思潮循环往复的社会背景是美国已由自由资本主义阶段上升到垄断资本主义阶段，由主衍实体经济为主导的时期发展到华尔街金融资本执牛耳的时期。资本主义体制内各种矛盾激化到没有政府干预就使得经济难以持续发展的地步。共和党中的多数，奉行保守主义，他们从维护大资本的利​​益出发，坚持实行自由放任政策，为大资本提供放手发财致富的机会，但是这种政策违背了历史潮流，只能激化社会矛盾，所以必然要导致严重危机，收拾残局的必定是奉行改良主义、在大资本同弱势群体之间搞平衡的民主党。后者为赢得弱势群体的选票，必须适当约束大资本的自由，对经济进行政府干预。这可以说是美国两党轮流坐庄的政治背景。

历史昭示世人，周期性的经济危机和经济波动在市场经济条件下是难以完全避免的，然而严重金融危机和经济萧条必然同华尔街控制了经济大权，放松金融监管，奉行有利于大资本发财致富的税收金融政策有密切关系。1929 年的金融危机和大萧条是如此，这次的金融海啸和大衰退也是如此。所不同的是 20 世纪初共和党的政策在促进经济繁荣的同时，催生了股市泡沫并导致大危机；而 21 世纪初共和党的政策，则在促成经济高涨的同时催生了楼市泡沫并导致大衰退。

新、老自由主义思潮成为美国两次严重金融危机的根源如上所述。这里必须着重指出的是新自由主义思潮还是当前影响国际货币金融体系动荡不稳的根源，它不断地给世界各国经济带来冲击。其原因就在于新自由主义思潮促成了牙买加协议的出台，浮动汇率成为汇率制度的主流。从此美元即摆脱了黄金的约束，其浮动主要是考虑自己国家的利害关系，而不接受任何国际监督。因此我们在考察金融危机和政府监管时，不应局限于美国国内的金融体制，还要把视野扩大到国际层面。我们既要考察美国国内的金融监管缺失及其恶果，也要考察国际储备货币监管缺失及其危害，并探索其经验教训。换句话说我们既需要通过加强国际监管，约束金融资本的过度投机行为，也要通过加强国际监管，约束美元的霸权行为。

第二节 金融资本的过度投机与经济危机

在此次金融危机中，金融资本的过度投机行为表现为以下方面。

一 衍生品放任自流，有毒资产泛滥成灾

此次美国金融危机的源头首先来自于次级房屋抵押贷款违约而发生的信用危机，也就是说证券化了的房屋抵押贷款（房产抵押证券 RMBS）因为房主违约，无力还本付息，而变为有毒资产，在此情况下，由房产抵押证券衍生出来的抵押债务证券（CDO）以及由后者再衍生出来的信用违约互换（CDS）也变成了有毒资产。这些有毒资产由大型金融机构靠高杠杆率持有，因而发生巨额亏损，周转不灵，并使原来由次级房屋抵押贷款违约所造成的信用危机演变为流动性危机，导致系统性风险全面爆发，使所有金融机构陷入困境，并扩散为全球性金融危机。

可见，说对金融衍生品不加监管是此次金融危机的重要根源并不夸张。而金融衍生品的盲目发展同长期以来美国经济掌舵人——联储主席格林斯潘的自由放任思想有密切关系。在他的呵护下，20世纪80年代还屈指可数的金融衍生品到2002年猛涨到106万亿美元，2008年再上升到531万亿美元。早在20世纪90年代就有人批评说：不制定规则强制金融机构公开头寸，或者拿出一部分资金做坏账准备金有危险。格林斯潘则反复强调“市场能够自己处理风险”。格林斯潘在金融界威望很高，包括国会议员在内，很少有人敢对他的言论质疑。但也有例外，1992年领导众议院通信与金融



小组委员会的民主党人爱德华·马基要求当时的总审计局调查金融衍生品的风险。两年后，总审计局发表的报告中亦指出：金融衍生品的制度监管存在“重大漏洞和缺陷”。

2008年10月23日格林斯潘在众议院监管委员会的听证会上，在议员们有理有据的追问下，不得不承认当年他曾认为银行有能力评估其所面临的风险，从而出于自身利益的考虑也会避免滥发贷款的看法是错误的，但格林斯潘仍然表示，没有人能够预见到楼市繁荣的戛然而止以及紧随其后的金融灾难。

二 金融巨擘先后失足，金融狂飙席卷全球

美国金融危机演变成经济衰退的契机是2008年9月的四大事件。即第三投资银行雷曼兄弟公司破产、政府接管“两房”（房地美、房利美）、救援AIG（美国国际集团），以及第四大投资银行美林公司为美国银行所兼并。这四大事件震动了美国和世界的金融业，这些事件的发生都是政府对美国金融巨擘的贪得无厌不加约束的后果。事发后政府则处于两难境地，不援救会冲击全局，如雷曼的案例，援救则要冒“道德风险”遭受纳税人的责难，如“两房”和AIG的案例。

雷曼兄弟公司破产 2008年9月15日雷曼兄弟公司请求破产保护，这是此次金融危机演化为经济衰退的重要转折点。雷曼的垮台可以从其决策者的贪婪找到根据。麦唐纳是雷曼首席执行官迪克·福尔德（Dick Fuld）的副手。他在其《常识的重大失败》一书中揭露出，是什么力量驱使福尔德犯下大错。雷曼长期以来从事固定收入业务。他把雷曼发展成为一个杠杆率达到40倍，拥有7600亿美元资产的，从事它本来不懂的与对冲基金相似的金融衍生品业务的投资机构。这就注定了他失败的下场。美国政府对雷曼不予援救也是一个错误。因为美国货币市场基金拥有许多雷曼的债券，雷曼破产，使得这些债券都变成了有毒资产，人们对货币市场基金丧失信任，再不敢投资，基金活动就此冻结，而美国企业的做法都是用商业票据向基金融通短期资金，用于支付工资和购买原材料的。这样就使美国的金融危机演变成了经济衰退。事发后，巨型公司不能倒闭的事实再一次给美国政府以沉重打击。

政府接管“两房” 美国政府接管“两房”就是出于对巨型公司倒闭会引起连锁反应的担心。“两房”是政府与私企的杂交公司。1968年由国会授予特许权，股份由私人股东拥有，承担将优质抵押房贷和Alt-A（准优