

中国人民银行国际司 编

A LOOK
AT
THE
WORLD

放眼世界

中国人民银行出国报告集萃

(2003年集)



中国金融出版社

F831
60
2003

放眼世界

——中国人民银行出国报告集萃(2003 年集)

中国人民银行国际司 编

中华女子学院图书馆藏

冯亚华

为了支持中国女子教育事业
向中华女子学院捐赠此图书。

特此留念

中华女子学院图书馆

二〇〇五年九月

中华女子学院



0194966



中国金融出版社

责任编辑:赵天朗

责任校对:孙蕊

责任印制:张莉

图书在版编目(CIP)数据

放眼世界:中国人民银行出国报告集萃/中国人民银行
国际司编. —北京:中国金融出版社, 2004. 12

ISBN 7-5049-3569-7

I. 放… II. 中… III. 金融—银行业务—调查报
告—世界—2003 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2004)第 122985 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010) 63286832 (010) 63287107 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com> (010) 63365686

读者服务部 (010) 66070833 (010) 82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 北京松源印刷厂

尺寸 140 毫米 × 203 毫米

印张 10.5

字数 282 千

版次 2004 年 12 月第 1 版

印次 2004 年 12 月第 1 次印刷

印数 1—6000

定价 20.00 元

如出现印装错误本社负责调换

前 言



《放眼世界——中国人民银行出国报告集萃(2003 年集)》是由中国人民银行国际司根据人民银行系统同志参加国际会议、出国(境)考察和培训所取得的成果筛选、编辑而成。自 2000 年开始,每年出版一册,今年是第 4 册。出版本书的目的是为了在我行系统更大范围内推介我行参加上述活动的成果,更好地学习和借鉴国际先进经验,实现信息共享。

本书共收录了 34 篇报告,内容涉及货币政策、金融监管、国库管理、反洗钱、金融教育和金融电子化等领域。这些报告是从人民银行 2003 年度百余篇出国(境)报告中精选出来的。

需要说明的是,本书中的观点只是报告人的个人观点,不代表中国人民银行。书中的疏漏和错误,敬请批评指正。

中国人民银行国际司

2004 年 10 月

目 录

第一部分 货币政策与金融监管 (1)

1. 在欧洲中央银行工作实习的情况汇报 (3)

2. 联邦储备银行在货币政策和银行监管中的作用

——访美考察报告 (8)

3. 通货膨胀目标制与中国的货币政策

——关于赴新加坡基金学院学习《通货膨胀目标》 课程的汇报 (17)

4. 商业化运作微型融资新模式:阿尔巴尼亚和

乌克兰的经验

——财政部商业化运作的小额信贷研讨会及考察 报告 (24)

5. 关于赴德国参加“巴塞尔新资本协议下银行 监管”研讨会的情况报告 (34)

6. 金融自由化与国家经济安全

——阿根廷金融危机的深层根源及其启示 (42)

第二部分 国库管理与反洗钱 (51)

7. 关于参加亚欧会议反洗钱倡议指导小组

第一次会议的情况报告 (53)

8. 关于赴新加坡国际货币基金组织培训学院

学习的情况报告 (56)

- 9. 中国和印度两国财金对话机制磋商情况汇报 (61)
- 10. 赴德国国库业务培训学习报告 (65)
- 11. 关于对加拿大、巴西国库现金管理业务有关
情况考察报告 (79)
- 12. 对英国和挪威国库现金管理的考察报告 (92)

第三部分 金融教育与培训 (107)

- 13. 欧洲金融业人力资源管理及员工培训
考察报告 (109)
- 14. 英国和意大利金融培训情况考察报告 (116)
- 15. 赴澳大利亚和新西兰金融教育与培训
考察报告 (122)
- 16. 关于参加“两岸金融研训论坛”的情况
汇报 (130)
- 17. 关于访问德意志联邦银行应用科学
大学的报告 (136)

第四部分 金融电子化发展与服务 (147)

- 18. 日本金融信息系统考察报告 (149)
- 19. 瑞典标准化考察报告 (162)
- 20. 关于法国技术培训和欧洲交易所考察
情况的报告 (170)
- 21. 中国人民银行清算总中心 2003 年赴
加拿大和美国考察报告 (187)
- 22. 2003 年 SIBOS 会议情况汇报 (205)

第五部分 其 他 (211)

- 23. 关于参加欧洲货币论坛黄金投资峰会及
考察欧洲部分国家黄金市场的报告 (213)
- 24. 关于参加宏观经济时序模型培训的报告 (226)
- 25. 香港债券市场发展情况与思考 (236)
- 26. 赴法国参加“统计数据调整”研讨会的报告 (246)
- 27. 赴俄、德中央银行和捷德公司的考察报告 (264)
- 28. 参加德国中央银行内部审计研讨会学习报告
——改组后德国中央银行信息技术治理
挑战与审计 (279)
- 29. 关于参加 APEC“规范非正规汇款体系
倡议”专家组会议的报告 (296)
- 30. 法国中央银行对公司财务的分析以及
主要启示 (303)
- 31. 国际货币基金组织“金融规划与政策”
远程课程学习总结 (309)
- 32. 关于参加国际货币基金组织新加坡学院
“政府间财政关系”课程的报告 (315)
- 33. 低收益环境下外汇储备管理战略
——参加 BIS“储备管理高级研讨会”汇报 (322)

第一部分

货币政策与金融监管

在欧洲中央银行工作实习的情况汇报

从2003年8月至11月,我在欧洲中央银行(ECB)经济部下属的货币政策司货币政策战略处工作实习了4个月。该项目是中国人民银行和欧洲中央银行合作备忘录中工作人员交流中的一项。四个月的工作学习,使我获益良多。

四个月里,我主要做了两方面的工作:一个是对欧洲中央银行的与货币政策有关的主要业务部门进行访谈;另一个是集中研究了通货膨胀目标问题及其在中国的可行性。

一、对欧洲中央银行主要业务部门的访谈

访谈大部分集中在前两个月,我先后走访了经济部下属的货币政策司货币政策战略处、货币态势处、资本市场与金融结构处,经济部下属的经济发展部欧元区经济处、外部经济处,经济部下属的财政政策处,统计部货币与银行统计处,经济预测工作小组,操作部的投资处和操作分析处,研究部的经济计量模型处,经济研究处和货币政策研究处,访谈部门基本涉及了欧洲中央银行的核心业务部门,通过访谈,我对欧洲中央银行的货币政策框架和操作有了比较深的理解和感触。

欧洲中央银行于1999年1月1日开始运作,是世界上第一个跨国的中央银行,应该说是中央银行史上的一个创造,但同时也面临着许多挑战。欧洲中央银行的货币政策战略是非常独特的,它既吸收了以前德意志中央银行货币盯住战略的某些特点,又采纳了当今流行的通货膨胀目标制的一些特点,是一种混合的“双支柱”战略。

法律明确规定,欧洲中央银行货币政策的压倒一切的目标是保持价格稳定。为了使法律规定更具有操作性,欧洲中央银行提出了一个价格稳定的数量化的定义,这就是,“价格稳定是指中期内,协调消费价格指数(HICP)的年增长率应该低于2%”。这一数量化的价格稳定的定义不仅提高了欧洲中央银行的透明度和可信度,而且在引导通货膨胀预期方面起到了非常好的效果。实际上,自从1999年1月以来,中长期通货膨胀预期就一直稳定在1.7%~1.9%的水平,这和欧洲中央银行价格稳定的定义是相一致的。同时,欧洲中央银行认为有必要让公众知道,欧洲中央银行对低于2%的通货膨胀的处理并不是毫无区别的,因此在2003年5月,在对其货币政策战略进行中期评估后,欧洲中央银行进一步说明,价格稳定的数量目标是低于2%,但接近2%。

欧洲中央银行货币政策框架的另一个特色是其“双支柱”的分析框架。“双支柱”是指“经济分析”和“货币分析”。经济分析主要着眼于短期和中期来分析价格稳定的风险,主要通过分析价格和需求的相互关系,以及商品、服务和劳动力市场的价格压力来分析对价格稳定的影响等。通常,欧洲中央银行会通过一系列的价格和成本指标,财政政策以及欧元的资产负债表等来分析整个产出的情况,以及需求和劳动力市场状况。同时,由于资产价格会通过收入效应和财富效应对价格水平产生影响,汇率会通过进口价格的影响对价格水平产生影响,因此,欧洲中央银行也密切关注金融市场指标、资产价格以及汇率变化。欧洲中央银行和其成员国每年要进行两次宏观经济预测,预测结果可以为货币政策决策提供非常重要的信息。如果说经济分析着眼于短期和中期分析,那么,货币分析则着眼于中长期分析,从货币和信贷发展来分析未来欧元区价格稳定的风险。实证研究表明,欧元区的 M_3 和价格水平及其他宏观经济变量之间存在稳定的关系。欧洲中央银行制定了一个 M_3 增长的参考值,但这并不是一个货币增长的目标,如果 M_3 与参考值发生偏离,欧洲中央银行并不机械地对这种偏离进行

反映,而是认真分析原因,并参考其他指标作出决定。此外,欧洲中央银行还对其他的货币和金融变量进行分析,比如,对 M_3 的各个组成部分的分析(流通中的现金、定期存款等),对私人部门的信贷等。作为第二支柱的货币分析起到与第一支柱交叉检查的作用。

二、通货膨胀目标制的含义及其在中国的可行性

20 世纪 90 年代以来,通货膨胀目标制的应用成为货币政策领域里最令人瞩目的发展,越来越多的国家开始采用通货膨胀目标制。通货膨胀目标制的含义是什么?考虑到目前中国货币政策面临的挑战,有一个很自然的问题就是在中国实行通货膨胀目标制的可行性如何。

实践的发展推动着理论的进步,过去十年且至今有关通货膨胀目标制的理论依然是经济学家们不惜笔墨研究的热点,但有关通货膨胀目标的定义却并不统一。什么是通货膨胀目标制呢?Mishkin 认为,通货膨胀目标制有五个要素:(1)公开宣布一个中期的通货膨胀的数字目标;(2)价格稳定是货币政策的主要目标;(3)对尽可能多的信息进行分析;(4)较高的透明度;(5)中央银行的可信度。但如果拿这个标准来衡量,会发现,实行货币盯住制度的德意志联邦银行和实行“双支柱”战略的欧洲中央银行都符合这些条件,所以为了更清晰地讨论问题,我们需要一个更严格的定义。Sevensson 认为,通货膨胀目标制有三个明显的特征,即清晰的数字化通货膨胀目标;实践中实行通货膨胀预测盯住;透明度以及与公众的沟通。我认为,所谓通货膨胀目标制,是一种前瞻性的货币政策框架,在这种框架下,中央银行不通过追求中介目标而实现货币政策最终目标,而是直接追求货币政策的最终目标价格稳定,同时其操作是以通货膨胀预测为基础的。

通货膨胀目标制凭借其具有较高的透明度、灵活性和可信度的特点,可以有效地防范货币政策的时间不一致性。同时,作为一

种有限制的相机抉择,通货膨胀目标制下的货币政策可以在不牺牲短期,放弃相机抉择收益的情况下取得各种收益。十多年来的实践也表明,通货膨胀目标在提高货币政策透明度,降低通货膨胀率方面是成功的,同时没有对产出带来负面影响。

经验证明,成功的通货膨胀目标制是需要前提的。一般来讲,实行通货膨胀目标制有四个前提:一是必须要把价格稳定作为货币政策的第一目标;二是中央银行具有工具的独立性;三是具有一个高质量的通货膨胀预测;四是货币政策工具与通货膨胀之间具有稳定的关系。《中华人民共和国中国人民银行法》规定,货币政策的目标是保持货币稳定,并以此促进经济增长。货币稳定意味着价格的稳定和汇率的稳定,因此,中国的货币政策目标是价格稳定,汇率稳定,经济增长。实际上,中央银行还具有金融稳定的责任,而且在未来若干年,这些目标将依然存在。另外,我国中央银行是在国务院领导下的政府机关,其主要货币政策工具的运用都需经过国务院批准方可施行,因此,不具有工具的独立性。再者,由于我国目前依然处于从计划经济向市场经济转轨的过程中,各种变革所带来的不确定性都会或多或少地影响到微观经济主体,通过预期对通货膨胀产生影响,再加上历史数据的不可靠,很难保证会有高质量的通货膨胀预测,而且,由于转轨时期通货膨胀的成因是非常复杂的,尤其是如果通货膨胀是由制度和改革等因素所引起时,中央银行也很难有有效的货币政策工具对价格水平产生影响。从上述分析可以得出的一个初步结论是:尽管通货膨胀目标制的实践很成功,但这一货币政策框架并不适用于中国,至少目前不适用。

三、对该项目本身的体会和建议

四个月的工作实习,我感到是很有收获的,不仅在英语口语的表达以及听力方面有了提高,而且在专业知识方面也有许多进步。与行里其他的交流项目相比,该项目提供了一个直接与国外中央

银行交流的平台,可以获得更多的第一手资料,而且,与其工作人员的讨论和交流也有利于我们开阔眼界,提高专业水平。这是一个非常好的项目,应该大力推广,可能的话,也可以与世界上其他有影响力的中央银行,如美联储、英格兰银行等,开展此类合作。

研究局 孔 燕

2003 年 12 月 8 日

联邦储备银行在货币政策和 银行监管中的作用

——访美考察报告

2003年3月上旬,笔者陪同中国人民银行负责同志参加在墨西哥坎昆召开的一个国际会议,途经美国,在人民银行驻美洲代表处工作人员的陪同下,我与纽约联邦储备银行负责货币政策和银行监管的高级副行长布润 L. 皮特斯、助理副行长候窝德·豪和丹尼斯 A. 赫伯特斯等负责人进行了会谈。会谈就联邦储备银行在货币政策决策和执行中的作用、联邦储备银行在银行监管中的地位、联邦储备银行的监管方式、联邦储备银行在银行监管中如何与其他监管机构相配合、如何减轻监管对象的监管负担以及如何处理加强风险控制和支持银行业发展的关系等问题交换了意见。

一、联邦储备银行在美国货币政策制定和执行中的作用

美国的中央银行由联邦储备理事会(下称“联储理事会”)和12家联邦储备银行构成。其中,设在华盛顿的联储理事会为货币政策决策机构,设在12个储备区的12家联邦储备银行(以下简称联储行)为货币政策执行机构。美联储使用三种货币政策工具。一是存款准备金要求,存款准备金比率由联储理事会决定,因该工具的使用对银行体系的震动太大,很少使用,最近一次使用是在1992年,而且是作为其他政策的配套措施使用的。二是公开市场操作,由联储理事会决策,由纽约联邦储备银行执行(联储理事会没有能力实施公开市场操作)。三是再贴现,由各联储行经办,再贴现率调整由各联储行提出要求,经联储理事会批准后执行。由

于商业银行不愿意过多地从联储行的贴现窗口取得流动性,而主要依靠联邦资金市场(同业拆借市场)取得流动性,所以再贴现工具的使用在联储货币政策操作中并不占主要地位。因而,美联储主要的货币政策工具是公开市场操作,纽约联储行作为公开市场操作的承办行,在执行货币政策方面发挥着独特作用。

联邦储备银行为货币政策决策提供基础信息。联邦储备银行通过两种渠道参与联储的货币政策决策。

一个渠道是参与联邦公开市场委员会。联储设有联邦公开市场委员会,其职责是对当前经济形势进行评价,宣示委员会的货币政策立场,决定是否调整联邦基金市场目标利率及调整方向和幅度。该委员会开会时,出席人员为7名联储理事和12名联邦储备银行行长。其中,7名联储理事具有投票权,12名联储行行长中只有5名具有投票权。纽约联邦储备银行行长始终具有投票权,其他4名具有投票权的委员由其他11家联邦储备银行行长轮任,任期1年。法律规定联邦公开市场委员会每年必须召开至少四次会议,现已形成每年召开8次会议的惯例。每次会议议程分为两轮。第一轮,首先联储理事会各理事对经济形势发表评论,然后各联储行行长对各地区形势发表看法,最后联储理事会主席进行总结;第二轮,首先各委员就货币政策改变与否(联邦基金目标利率调整与否)提出建议,然后联储理事会主席归纳大家的观点并形成联邦公开市场委员会的意见。比较有意思的一点是12个联储行行长都有发言权,但只有5个联储行行长有投票权。联邦公开市场委员会的这一安排保证了决策主体在决策时可以听到每一个地区的声音。

另一个渠道是向联储理事会提出调整再贴现率的建议。每家联储行设有一个董事会,由9名董事组成。其中3名为银行家,3名为产业界代表,另3名代表由联储理事会任命,联储行董事会具有广泛的代表性。联储行董事会每月召开两次会议(月初以电话会议形式召开当月第一次会议,月中召开碰头会),每次开会时,储

各银行研究部门会将准备好的经济形势分析材料提交给会议,会议就辖区内经济形势进行分析,并就调整(或不调整)本行再贴现率向联储理事会提出要求,联储行的调整再贴现率的要求经联储理事会批准后,联储行执行调整后的再贴现率。根据《1913年联邦储备法》的规定,各联储行可以执行不同的再贴现率。事实上,目前各联储行再贴现率的调整总是与联邦基金目标利率的调整同步。各联储行每月召开两次会议并向联储理事会报告的意义在于及时向联储理事会反映辖区内经济金融形势和存在的问题,使联储理事会能够始终掌握全国各地的经济金融情况的变化。

总之,联邦储备银行在货币政策决策中的作用是向货币政策决策主体提供基础性信息和决策建议,并参与货币政策决策,各联储行的参与使得货币政策决策可以反映不同地区的经济金融需要。

二、联邦储备银行的监管方式

联邦储备银行负责对辖区内商业银行和银行持股公司实施监管。对于跨储备区的银行而言,其总部所在地联储行为主监管行,后者对前者实施并表监管。对于在美设有不止一家分支机构的外国银行而言,负有管辖权限的分行所在地或业务量最大的分行所在地的联储行为主监管银行,后者对前者在美分支机构实施并表监管。联储行对本国银行和外国银行的监管方法基本相同。

纽约联邦储备银行的银行检查人员认为,现代银行的组织比较复杂(银行设有分行、代表处和附属机构等),美国的银行业监管机构众多(联邦级监管机构有联储、联邦存款保险公司、联邦货币监理署,州级监管机构有州银行厅),这些都使银行监管变得更为复杂,也为联储的监管工作带来了挑战。

近年来,为适应银行业发生的巨大变化和应对银行监管面临的挑战,联储在银行检查方法方面作出了改进。最大的变化发生于1996年。1996年,实施的检查方法是每年对各家银行实施一