

外国金融制度
系列丛书

英国金融制度

The British Financial System

主 编◎吴国培
副主编◎杨少芬 赵晓斐

 中国金融出版社

外国金融制度系列丛书

英国金融制度

主 编 吴国培

副主编 杨少芬 赵晓斐



中国金融出版社

责任编辑：王慧荣

责任校对：潘洁

责任印制：丁淮宾

图书在版编目 (CIP) 数据

英国金融制度 (Yingguo Jinrong Zhidu) / 吴国培主编; 杨少芬, 赵晓斐副主编. —北京: 中国金融出版社, 2016. 1

(外国金融制度系列丛书)

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7946 - 9

I. ①英… II. ①吴…②杨…③赵… III. ①金融制度—研究—英国
IV. ①F835. 611

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 096013 号

出版 **中国金融出版社**

发行

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

邮编 100071

经销 新华书店

印刷 保利达印务有限公司

尺寸 169 毫米 × 239 毫米

印张 14.75

字数 214 千

版次 2016 年 1 月第 1 版

印次 2016 年 1 月第 1 次印刷

定价 45.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 7946 - 9/F. 7506

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010) 63263947

外国金融制度系列丛书

编委会

主 编：何建雄 魏革军

副主编：朱 隽 张健华 吴国培 吴盼文 冯润祥

组稿人：林 苒 刘 晔 陆 屹 王 倩 杨少芬

赵晓斐 朱 锦 肖 毅 何 为

《美国金融制度》编写组

组 长：张健华

副组长：陈晋祥 陆志红 龚奇志 王去非 赵 军

陆巍峰 郭 铭 费宪进

执笔人：殷书炉 洪 昊 王紫薇 陈 梁 马维胜 余 牛

胡小军 吴 云 胡虎肇 俞 佳 潘晓斌 葛 声

潘佳峰 姚 可 吴一颖 吴 怡 李冠琦

《日本金融制度》编写组

组 长：吴盼文

副组长：曹协和

执笔人：肖 毅 鄢 斗 苗启虎 王守贞 程 琳 徐 璐

《欧盟金融制度》编写组

组 长：何建雄 朱 隽

副组长：郭新明 王 信

组稿人：林 苒 刘 晔 王 倩 朱 锦

执笔人：陈 佳 王正昌 蒋先明 樊石磊 任 哲 张朝阳

唐露萍 韩婉莹 薛宇博 吴 玟 肖 娜 舒 林

刘 蔚 程 璐 连太平

《英国金融制度》编写组

组 长：吴国培

副组长：杨少芬 赵晓斐

执笔人：张 立 黄 宁 杨秀萍

《澳大利亚金融制度》编写组

组 长：何建雄 冯润祥

副组长：陆 屹

执笔人：郑朝亮 刘 薇 李良松 陈 华

出版说明

20 世纪 80 年代，我国实施改革开放的国策，如何借鉴国外先进理念和技术，更好更快地发展我国经济，是摆在各行各业面前急需解决的问题。在这种形势下，中国金融出版社及时组织出版了一套《资本主义国家金融制度丛书》，为研究和推动我国金融体制改革提供了可供借鉴的宝贵资料，受到了经济金融界的广泛赞誉。岁月变迁，当今各国金融制度也处于不断的变革中。中国金融出版社因时制宜，发挥专业优势，精心论证，积极策划，邀请具有深厚理论素养和从业经验的专业人士编写，现推出新的“外国金融制度系列丛书”。

本系列丛书包括《美国金融制度》、《日本金融制度》、《欧盟金融制度》、《英国金融制度》、《澳大利亚金融制度》等，从发展历史、中央银行与货币政策、金融市场、金融监管、危机应对等方面，力求从多角度、多侧面、立体地描述各国金融制度的基本构成、特征和发展趋势，尤其对 2008 年国际金融危机后各国金融制度的新变化进行了较为详细的论述。本系列丛书内容简明扼要、客观准确、权威可读，既适合国内外学界研究人员阅读和使用，也适合对经济金融问题感兴趣的一般读者，是较好的学习和研究资料。我们希望，该系列丛书的出版能够在向读者呈现各国金融制度全貌的基础上，对我国金融体系的发展和完善提供借鉴。

在本系列丛书的策划和撰写过程中，我们得到了中国人民银行国际司原司长何建雄、现司长朱隽的热心帮助和指导，得到了国际司研究处、国际清算银行处和海外代表处各位同仁的强力支持，在此一并表示感谢！

目 录

Contents

第一章 英国金融体系概览	1
第一节 英国金融体系发展历程	1
第二节 英国金融业现状	5
第三节 英国的金融体系概况	12
第二章 金融市场	29
第一节 证券市场	30
第二节 外汇市场	48
第三节 衍生品市场	52
第四节 贵金属市场	57
第五节 保险市场	66
第三章 中央银行和货币政策	81
第一节 英格兰银行的产生与发展	81
第二节 英格兰银行的使命和组织结构	87
第三节 货币政策	92
第四节 金融稳定职能	101
第四章 金融监管	104
第一节 金融监管体系的发展历程	104
第二节 金融危机后的金融监管改革	110
第三节 金融监管新框架和监管机构	117

第五章 金融法律	146
第一节 《银行法》	146
第二节 《2000 年金融服务和市场法》	155
第三节 《金融服务法》	166
第六章 金融危机应对机制与金融消费者权益保护	178
第一节 非传统货币政策	178
第二节 金融机构风险的特别处置机制	191
第三节 金融消费者权益保护	203
词汇表	219
参考资料	224

第一章

英国金融体系概览

第一节 英国金融体系发展历程

一、20 世纪 80 年代以前

20 世纪 80 年代以前，英国的金融体系实行严格的分业经营、分业监管政策。英国不同类型的金融机构之间几乎不存在竞争。例如，银行业服务专门由银行提供，住房融资服务则专门由住房抵押贷款互助会提供。银行和住房抵押贷款互助会均组成确定利率的卡特尔。

二、20 世纪 80 年代之后

20 世纪 80 年代，英国金融业进行了以金融服务自由化为核心的改革，取消了金融分业经营的限制，实行混业经营和一体化监管。¹

（一）1971 - 1981 年的利率市场化改革

为促进金融机构间的自由竞争，提高其经营效率，抑制国际短期资本的过度流入，维持英镑币值的稳定，1971 年 5 月，英格兰银行公布了一份《竞争与信用管制》（*Competition and Credit Control*）报告，提出了金融改革方案，于同年 9 月开始实施。其中一项重要的改革内容就是废止银行间利率协议，由银行自行决定利率，即利率市场化。利率市场化实施一两年后，英国的经济承受了高通货膨胀、经济衰退及英镑贬值的压力，英国政府再次干涉利率。1973 年 9 月，财政大臣要求银行不得对 1 万英镑以下的

1 一体化监管也称为单一监管。

存款支付高于 9.5% 的利率，这种限制一直持续到 1975 年 2 月。1979 年，英国取消了对对外交易的外汇管制，实现国际金融交易自由化。1981 年，英格兰银行取消最低贷款利率，利率完全实现自由化。

（二）20 世纪 80 年代的金融业改革

在利率市场化改革后，英国在 20 世纪 80 年代又对金融业进行了以金融服务自由化为核心内容的改革。

1980 年，英国取消对银行贷款的控制，银行将业务拓展到住房融资领域。由此，银行和住房抵押贷款互助会在住房融资领域成为竞争对手。1986 年，英国出台《1986 年住房抵押贷款互助会法》（*The Building Societies Act*），放松了对住房抵押贷款互助会的限制。为了更好地保护金融中介服务用户，英国先后颁布了两部法律，分别为《1986 年金融服务法》和《1987 年银行法》，改变了金融分业经营的体制。商业银行纷纷进入证券、保险、信托等业务领域。

英国金融体系出现结构性变化，金融机构综合化经营趋势和竞争增强，银行收入呈现多元化特征。金融创新层出不穷，直接融资工具获得较快发展，主要体现在以下方面。

首先，在零售金融市场，随着新技术的发展以及金融服务分割过程的发展，进入市场的门槛不断降低，提高了这些市场的竞争程度。例如，20 世纪 80 年代末以后的抵押贷款市场和 20 世纪 90 年代中期以后的零售银行业都因为市场参与者的增多，竞争变得激烈。

其次，包括养老基金、人寿保险公司、信托公司等在内的投资机构发展迅速，增速快于银行和住房抵押贷款互助会。从各类金融机构增长速度来看，规模较大的公司通过市场融资的比例增加，表外业务的作用增大，银行收入呈现多元化特征。养老基金储蓄享受税收优惠在一定程度上导致了养老基金以及人寿保险公司资产的快速增长。

最后，金融创新势不可当。20 世纪 80 年代是英国各类金融工具、金融市场和金融技术的快速发展时期。金融创新在该阶段表现为金融衍生品和证券化的发展。金融衍生品包括金融期货、期权及互换。金融衍生品的出现扩大了金融机构对财务管理和套期保值技术的选择范围。

（三）1986 年的金融“大爆炸”

1986 年，股票市场在交易安排方面出现了被称为金融“大爆炸”（Big Bang）的一系列变革。

金融“大爆炸”指 1986 年 10 月 27 日伦敦证券交易所宣布对伦敦证券市场在技术上、操作上和规章制度上进行的一次影响深远的大变革。“大爆炸”的主要内容包括以下方面。

第一，允许本国和外国银行、保险公司以及证券公司申请成为交易所会员，允许交易所以外的银行或保险公司，甚至外国公司 100% 地持有交易所会员公司的股份。

第二，以“双重资格”（Dual Capacity）取代原先实行的“单一资格”，交易所成员公司可以兼任证券交易商和证券经纪商的双重身份、双重职能。

第三，借鉴纽约证券交易所的经验，取消最低固定佣金制，实行自由议定佣金制度。

一是伦敦证券交易所启用了自动报价系统 SEAQ（Stock Exchange Automated Quotation）以及国际自动报价系统 SEAQI（SEAQ - International），与纽约证券交易所、东京证券交易所电脑联机，实现 24 小时全球性的证券交易。紧接着，英国证券交易所协会修改了上市规则，以便利外国公司的进入。

二是对国债市场进行改革，这次改革废除了交易商与经纪商分离的制度，扩大了国债造市商（GEMMs）的范围，并以屏幕交易取代现场喊价交易。英格兰银行通过政府经纪商进行国债市场操作，其总体目标是拓宽市场广度，营造一个高流动性、竞争性的市场以满足政府的融资需求，以及在必要时协助对货币供应量的控制，特别是通过出售国债减缓货币供应的增长。

三是通过了《1986 年金融服务法》，从法律上确立了证券投资局（SIB）在监管金融市场和金融服务业的权威性及管理体制的基本框架。SIB 主要通过证券业的自律机构对证券市场进行管理，但没有权力对违规机构处以罚款或其他处罚，唯一的手段就是取缔不服从管理的自律组织。因此，1987 年英国又成立了严重欺诈案办公室（SFO），专门负责对金融

犯罪的调查和处理。

四是 1986 年 11 月伦敦证券交易所和国际证券监管组织 (ISRO) 进行合并重组: 将原来的伦敦证券交易所 (LSE) 改组为伦敦国际证券交易所 (ISE), 并成立了新的证券业自律性组织。

(四) 存款保险制度的建立

1971 年的利率市场化改革不仅废止了利率协定, 还鼓励银行业在更广泛的领域里展开竞争。英国的商业银行开始经营消费信贷、单位信托、住房抵押贷款等业务。一些中小银行盲目追求高利润, 对房地产业的贷款不断增加。1973 年下半年, 通货膨胀严重, 市场利率急剧上升, 房地产业因房租冻结、沉重的所得税和经济不景气而落入低谷, 导致一些银行坏账增加, 并发生客户挤提事件。企业最终因资金无法周转而倒闭, 发生“二级银行危机” (Secondary Banking Crisis)。当时英国尚未建立存款保险制度, 为挽救这次危机, 英格兰银行与票据交换所会员银行合作, 为发生危机的 26 家银行提供了 1 亿英镑的救济性融资。

1982 年, 为了防范危机, 保护存款人的利益, 英国开始实施存款保险制度。政府出资建立了存款保险机构, 所有存款性金融机构被强制要求参加存款保险, 实行统一费率制度, 征收累进保险费, 最高为存款的 3%。英国的强制投保制度在保障了存款者利益的同时, 也剥夺了金融机构选择是否投保以及存款人选择投保数量的自由。然而, 相对于自愿投保制度而言, 强制投保制度更安全²。

(五) 金融自由化和混业经营的发展带来的监管体系变革

随着英国金融自由化和混业经营的发展, 特别是 1995 年英国老牌银行——巴林银行的倒闭, 英国的金融监管体制迫切需要改革。1997 年, 英国成立金融服务局 (FSA)。FSA 是英国唯一独立对金融业实行全面监管的机构, 拥有制定金融监管法规、颁布与实施金融行业准则和指引等职能。2000 年, 英国出台《2000 年金融服务和市场法》, 明确了新成立的金融监管机构和被监管者的权力、责任和义务, 统一了监管标准, 规范了金融市

2 赵婧. 英国商业银行的经营模式浅析 [J]. 商业时代, 2011 (1).

场的运作。次贷危机后,为有效防范系统性金融风险,英国政府对现有监管框架进行了强化,将部分监管职责和权力集中到英格兰银行。2012年12月,英国颁布了《2012年金融服务法案》,于2013年4月1日生效。该法案对英国金融监管体系进行了全面改革,新设立了金融政策委员会(Financial Policy Committee, FPC)、审慎监管局(Prudential Regulation Authority, PRA)和金融行为局(Financial Conduct Authority, FCA)3个独立机构。

第二节 英国金融业现状³

2013年,英国金融业及其提供的相关专业服务占该国GDP的比重达12%。金融业从业人员超过2,000万人,占全国劳动力的7%,三分之二的金融业从业人员在伦敦以外的城市工作。从2007年初起,外国公司对英国金融业的投资额约1,000亿英镑,高于其他任何产业。英国是欧洲金融中心,在国际金融、资产管理、国际保险、私募基金和衍生品交易方面都处于领先地位。英国在会计服务、法律服务和管理咨询方面也处于领先地位⁴。

英国是全球金融服务业最大的出口国。2013年,英国金融服务业贸易盈余达710亿英镑,是美国的两倍。

英国在许多国际金融市场的交易量占比也较高,如在跨境银行借贷市场,英国占比17%;在利率场外衍生品交易市场,英国占比49%;全球保险市场保费收入中,英国占比22%;全球外汇交易中,英国占比41%。

表 1.1 1992-2013 年英国在全球金融市场的市场份额 单位:%

年份	1992	1995	1998	2001	2004	2007	2010	2012	2013
跨境银行借贷市场	16	17	20	19	20	18	18	18	17 **
外汇交易额	27	30	33	31	32	37	37	—	41 *

3 资料来源: Key facts about the UK as an international financial center, www.theCityUK.com, June 2014。

4 资料来源: www.theCityUK.com。

续表

年份	1992	1995	1998	2001	2004	2007	2010	2012	2013
外汇衍生品	12	12	11	7	7	6	6	7	—
利率场外衍生品交易额	—	27	36	35	42	44	46	—	49 *
海运保险净保费收入	24	21	14	18	19	17	20	22	—
基金管理	—	—	8	8	8	9	8	8	—
对冲基金资产	—	—	—	9	22	22	19	18	18
私募股权	—	—	—	6	24	17	21	10	—

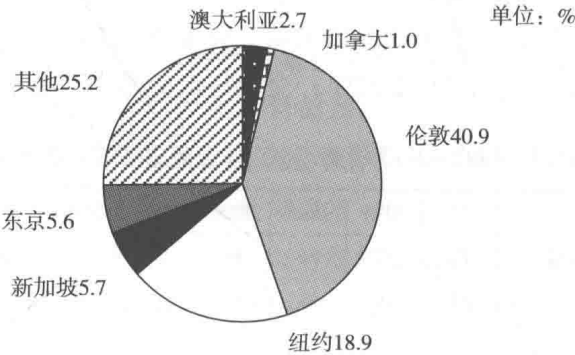
注：* 代表数据为 2013 年 4 月，** 代表数据为 2013 年 9 月。

资料来源：Key facts about the UK as an international financial center. www. theCityUK. com. June 2014。

一、银行业

英国银行业总资产位列全球第四位，跨国银行持有英国银行业总资产近一半。英国是最大的跨境银行贷款中心，2013 年 9 月，英国的国际银行贷款余额占全球的 17%。英国也是最大的跨境银行借款中心，借款余额占全球的 18%。伦敦拥有 251 家外资银行，数量超过纽约、巴黎和法兰克福。伦敦是最重要的私人银行和投资银行中心，一半的欧洲投资银行在伦敦开办业务。

2013 年 4 月，英国外汇交易量占全球外汇交易量的 40.9%，高于美国（18.9%）、日本（5.6%）和新加坡（5.7%）。英国每天的外汇交易量为



资料来源：The CityUK estimates。

图 1.1 2013 年 4 月全球外汇交易市场份额图

2.726 万亿美元。在英国的美元交易量是美国的两倍，在英国的欧元交易量是所有欧元区国家总和的两倍。



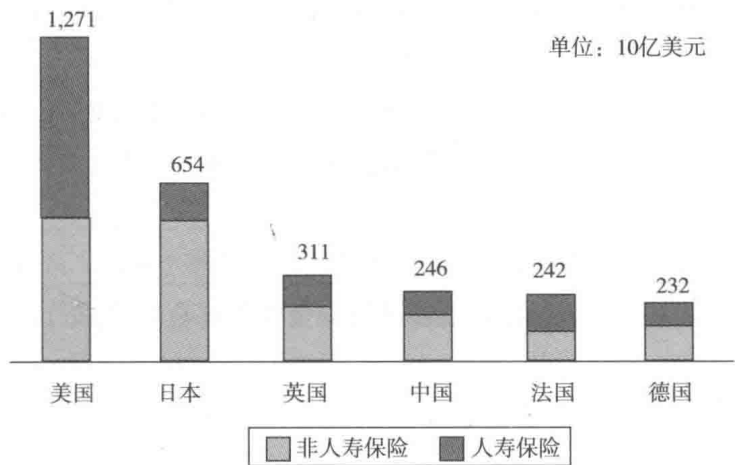
注：总资产指商业银行及其附属机构的总资产。

资料来源：Key facts about the UK as an international financial center, www.theCityUK.com, June 2014。

图 1.2 2013 年各国银行业总资产图

二、保险业

英国保险业在欧洲排名第一位，全球排名第三位。2012 年英国保险业的保费收入为 3,110 亿美元。保险业包括保险公司、劳埃德保险市场、中介机构和提供专业服务的机构。英国是欧洲保险基金和养老金的最大来源



资料来源：Swiss Re。

图 1.3 2012 年各大保险市场保费收入

地。英国保险公司在全球表现出色。2012 年，伦敦市场占全球海运保费收入的 22%，占比高于其他国家。英国占全球再保险市场的 10%。

三、股票市场和债券市场

股票市场。529 家外国公司在伦敦证券交易所主板和二板市场（AIM）上市，占全球外国上市公司的五分之一，超过纽约证券交易所（519 家）和纳斯达克（309 家）的外国上市公司数量。2013 年，英国 IPO 市值占全球 IPO 市值的 9%，股票市场市值和交易量分别占全球的 7% 和 5%。英国股票市场市值占 GDP 比重最高，2013 年占比为 174%。

债券市场。英国是主要的保险中心和国际债券交易中心。2012 年末，英国的国际债券余额为 3.5 万亿英镑，占全球总额的 16%，仅位居美国之后。

四、基金管理

英国是全球最大的基金管理市场之一。2012 年，英国管理的资产（Assets under Management）创新纪录达 5.4 万亿英镑，居全球第二位。英国的基金管理业具有国际性，表现在机构包括英国和外国的公司；机构投资者的资产有四分之一配置于海外证券；代表海外客户管理的资金总额达 2 万亿英镑。

一是养老金。2012 年，英国养老金资产占全球养老金资产的 10%，远远高于其他欧洲国家，仅次于美国。在所有基金中，养老金资产占 GDP 比重最高。

二是共同基金。约有 1 万亿英镑由英国共同基金（Mutual Funds）管理。

三是保险基金。英国保险业管理的资金额位列全球第三位，仅次于美国和日本。

四是对冲基金。伦敦是全球第二大对冲基金管理者，仅次于纽约。2004 - 2013 年，伦敦占全球对冲基金资产的市场份额翻番，2013 年达 18%。英国是欧洲最大的对冲基金中心，2013 年，800 家基金公司落户英国，管理 85% 的欧洲对冲基金资产。

五是主权财富基金。英国（尤其是伦敦）是全球主权财富基金重要的清算中心和管理中心。许多大型主权财富基金，如新加坡淡马锡投资管理公司、科威特投资公司、文莱投资公司、阿布扎比投资公司等都在伦敦设有代表处。自 2005 年以来，英国成为主权财富基金的主要接收地之一，占全球主权财富基金直接投资额的六分之一。英国的金融业及其他行业有着规范且具竞争力的安全框架，以确保所有的外国投资，无论是否来自于主权财富基金，都满足一定条件。英国政府承诺确保英国是开放、具有竞争力的国际投资市场。

六是私募基金。英国私募基金市场是除了美国以外的最发达的市场。2012 年，英国的私募基金占全球投资额的 10% 和全球融资额的 6%。伦敦是欧洲最大的私募基金投融资管理中心。在过去 20 年里，英国私募基金业已在全球投资了 3 万家公司，投资额达 2,000 亿英镑。

表 1.2 2012 年末各国传统的投资管理资产额和全球占比

单位：10 亿美元

	养老基金	保险资产	共同基金	占比（%）
美国	18,914	7,689	13,045	46
英国	3,304	2,984	986	8
日本	1,582	4,200	738	8
法国	237	710	1,473	3
德国	210	1,499	328	2
其他	9,653	8,481	10,267	33
总额	33,900	25,563	26,837	100

资料来源：Key facts about the UK as an international financial center. www.theCityUK.com. June 2014。

五、衍生品交易

英国是全球主要的衍生品交易中心，2013 年英国利率场外衍生品交易量占全球利率场外衍生品交易量的 49%。英国主要的衍生品交易所有：