

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

(2004 年集)



中国金融出版社

放 眼 世 界

中国人民银行出国报告集萃(2004 年集)

中国人民银行国际司 编



中国金融出版社

责任编辑:仲 垣

责任校对:张京文

责任印制:丁淮宾

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.2004年集(Fangyan Shijie)/中国人民银行国际司编. —北京:中国金融出版社, 2005.12

ISBN 7-5049-3878-5

I. 放… II. 中… III. 银行—考察报告—世界—文集
IV. F831-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2005)第 135704 号

出版

发行

中国金融出版社

社址 北京市广安门外小红庙南里 3 号

市场开发部 (010)63272190,66070804(传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832,63365686(传真)

读者服务部 (010)66070833,82672183

邮编 100055

经销 新华书店

印刷 三河印务有限公司(瑞丰)

尺寸 140 毫米×203 毫米

印张 13.625

字数 365 千

版次 2006 年 1 月第 1 版

印次 2006 年 1 月第 1 次印刷

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(2004 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 5 册。出版本书的目的是为了在人民银行系统内更大范围地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 42 篇报告,内容涉及货币政策、金融稳定、支付系统建设、调查统计、货币发行和反洗钱等领域。这些报告是从人民银行 2004 年度百多篇出国(境)报告中精选出来的。

需要说明的是,本书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
2005 年 11 月

目 录

第一部分 货币政策与金融稳定 1

参加英格兰银行中央银行研究中心“货币政策与分析” 培训班的报告.....	3
参加纽联储中央银行研讨会和货币政策培训的报告.....	6
日本中央银行的货币政策	12
关于“货币政策程序研讨会”的报告	18
金融危机后的外汇管理体制和外汇管理立法反思 ——巴西、阿根廷考察报告.....	29
中央银行在监管和金融稳定中的作用	38
银行系统性风险的管理策略	52
中国香港维护金融稳定的经验及借鉴 ——第九届中国香港金融稳定高级研讨班 总结报告	59
欧洲政策性银行贷款利率定价考察报告	65

第二部分 支付系统与调查统计 77

关于日本、美国、加拿大支付系统考察 报告	79
《中央对手建议》的背景、内容及建议 ——CPSS/IOSCO 证券结算系统工作组会议	105

比利时特灵达公司网络管理的经验与启示	
——清算总中心赴比利时考察网络技术支持 与管理中心报告	111
关于美国、日本中央银行经济金融调查的考察报告	
——中国人民银行赴美、日银行家问卷考察团	116
第三部分 货币发行与财务会计	125
赴荷兰央行钞票处理中心及库斯特斯公司培训 考察报告	127
赴荷兰、西班牙关于政府赠款项目及残钞销毁 设备等情况的考察报告	136
关于赴中国香港金融管理局参加“银行会计管理 高级研讨班”的报告	150
关于泰国、日本中央银行预算管理体制的考察报告	163
赴芬兰、丹麦中央银行业务考察报告	177
关于参加基金组织新加坡学院“中央银行会计” 研讨班的报告	190
关于参加“会计标准、透明度和银行会计” 研讨班的汇报	194
第四部分 征信与反洗钱	217
美国个人征信体系考察报告	219
墨西哥征信业建设和管理经验	226
日本及中国香港特区反洗钱法律体系及 运作机制考察报告	235

赴中国香港联合财富情报组(JFIU)学习的报告	245
-------------------------------	-----

第五部分 内部审计与人事教育

253

关于参加意大利中央银行“内部审计与内部 控制研讨会”有关情况的报告	255
关于参加德意志联邦银行“中央银行内部审计 研讨会”的报告	261
关于赴英国培训考察的报告	265
澳大利亚、新西兰银行业人力资源管理培训 考察报告	271
中国人民银行直属企事业单位赴德国人力资源 管理培训总结	277

第六部分 金融电子化

285

中国金融会计学会代表团赴美参加美国独立银行家 协会 2004 年年会暨技术展览会情况的报告	287
西班牙微软关于 how.NET 架构在西班牙银行业中的 应用专题研讨班培训报告	303
美国《21 世纪支票法案》介绍	296
EMEAP ITDM 专题讨论会汇报	312
日本银行及日本银行协会标准化工作考察报告	320
关于李晓枫副司长率团赴欧洲考察银行卡 EMV 迁移有关情况的报告	326
参加 SWIFT 年会——SIBOS 2004 报告	334

第七部分 其他	343
关于考察法国等黄金交易市场情况的报告	345
新兴金融市场发展及经验教训	354
中国金币总公司赴澳大利亚珀斯造币厂考察报告	362
关于对韩国、马来西亚银行卡产业发展 考察情况的报告	369
德国中央银行公共关系管理考察报告	379
赴德国、瑞典考察中央银行与金融监管机构 合作机制的报告	384
关于日、韩金融机构破产政策的考察报告	409

第一部分

货币政策与金融稳定

参加英格兰银行中央银行研究中心 “货币政策与分析”培训班的报告

2004年2月9~14日,按照中国人民银行国际司的安排,我参加了英格兰银行中央银行研究中心举办的为期5天的“货币政策与分析”培训班。培训班的主讲人员主要是来自英格兰银行的研究人员,学员是来自欧洲中央银行、意大利银行、挪威银行、俄罗斯联邦中央银行、印度储备银行、韩国银行等22家中央银行的货币政策分析和研究人员。

培训内容主要包括三个方面:一是关于英格兰银行货币政策委员会和货币政策操作的介绍,二是关于通货膨胀目标理论和在一些国家应用情况的介绍,三是关于一些货币政策理论和模型的介绍。

一、英格兰银行货币政策委员会和货币政策操作

(一)英格兰银行货币政策委员会

2004年2月11日上午,应培训班特别邀请,英格兰银行货币政策委员会委员 Marian Bell 女士就英格兰银行货币政策委员会的情况作了专题演讲。

英格兰银行货币政策委员会现有9位委员,其中5位来自英格兰银行,4位来自行外专家,英格兰银行行长为货币政策委员会主席(现任行长和主席是 Merry King)。担任委员主要依据的是个人的专业素养,不能有部门利益倾向。

英格兰银行货币政策委员会实行两月一个周期的例会制度,每次例会分为预备会议和正式会议。预备会议一般为星期五上午,讨论金融市场、国际经济金融、分支机构的典型调查、需求和产出、

劳动力市场、价格和分支机构的最新情况等。正式会议在下周三和周四召开,周三主要对一些重要问题进行讨论,周四进行投票和阐述,并作出会议决定,会议的决定,如利率调整等在会后对外公布。

委员经常持不同的意见和观点。会议记录在会议两周后公布,记录中记载委员的投票情况。

(二)英格兰银行货币政策操作

1998年公布的《英格兰银行法》载明,英格兰银行的目标是保持物价稳定。在服从这个目标的前提下,支持政府的经济政策,包括促进经济增长和就业。在财政大臣设定的通货膨胀目标内,英格兰银行具有独立决定货币政策的权利。

英格兰银行特别注重货币政策的透明性。除了及时发布货币政策委员会记录外,每季度发表《通货膨胀报告》,中央银行工作人员在各种演讲、会议和媒体上对政策进行解释,出席国会的听证会,发布季度公报等。

此外,英格兰银行还强调货币政策信息的沟通。注意研究各个行业和经济地区的经济状况,解释货币政策委员会对经济形势的看法和保持物价稳定的重要性,提高公众对货币政策的理解。

从1992年开始,英格兰银行脱离ERM体系(欧洲汇率浮动体系),实施通货膨胀目标的货币政策操作框架,物价目标开始为RPIX(扣除石油等的批发价格指数),从2003年12月开始,物价目标转为CPI。

二、通货膨胀目标理论和在一些国家的应用情况

2004年2月12日下午,英格兰银行中央银行研究中心主任Blejer(前阿根廷中央银行行长)就通货膨胀目标在发展中国家的应用发表演讲。内容主要包括:

1. 发展中国家实行通货膨胀目标的前提条件。中央银行具有一定的执行货币政策的独立性(注意:不要求中央银行完全独

立);中央银行不对物价以外的其他任何目标有承诺(例如工资、汇率等)。

2. 发展中国家实行通货膨胀目标的初始条件。货币政策操作和工具的独立性,例如,有足够的为实现通货膨胀目标自主决定货币政策工具的自由,中央银行法规定保持物价稳定为其首要目标并赋予中央银行制定货币政策的独立性,公众对政治中立的共识等;货币政策的透明和充分的信息发布;宏观经济的稳定,例如,财政的权利受到一定控制,外部环境的稳定和物价水平比较稳定;金融体系比较健康,金融市场比较发达,金融结构比较合理等。

三、一些货币政策理论和模型

内容主要包括:

以英国为例,分析货币政策传导机制理论,主要是分析金融市场对货币政策传导的影响。

资产价格对货币政策的影响,认为分析资产价格对货币政策决策具有重要的意义。

以挪威为例,分析货币政策与金融稳定之间的联系。主要运用宏观经济压力测试检验金融部门对宏观经济冲击的反应。

对劳动力市场分析,预测工资和失业情况变化对货币政策的影响。

关于外部性和偶然性对需求和供给的冲击,以及运用 VARs、Granger Test、Eviews 等计量分析工具和软件处理外部性和偶然性的方法。

运用 Fan Chart 作经济金融趋势预测。

运用 ARCH、GARCH 作经济序列分析。

货币政策司 黄晓龙

2004 年 4 月 8 日

参加纽联储中央银行研讨会 和货币政策培训的报告

2004年10月20日至11月5日,我参加了纽联储举办的中央银行研讨会和随后的“美国货币政策实施”课程培训。研讨会的议题相当广泛,涉及世界经济展望、货币政策与金融市场、金融结构、银行监管、风险管理以及中央银行面临的政策挑战等诸多方面,很多内容都给我留下了深刻印象。限于篇幅,这里主要介绍一下美国货币政策目标及其所采用的广泛信息指标监测体系。

一、美国的货币政策最终目标

美国的货币政策有多重目标。根据美国《联邦储备法》,美国联邦储备银行应“有效地促进充分就业、价格稳定和适中的长期利率目标的实现”。从长期来看,这三个目标是一致的,因为价格稳定是实现充分就业的前提,而充分就业和价格稳定的实现必然意味着适中的长期利率。但是,这些目标在短期内是有冲突的,政策制定者需要考虑目标的取舍。美联储没有,而且从来就没有过通货膨胀目标,从1989年《尼尔修正案》(the Neal Amendment)和1996/97年的《麦克法案》(the Mack Bill)来看,国会也无意对此进行改变。

二、美国货币政策中介目标的演变

为实现上述目标,美联储可选用的货币政策工具包括公开市

场操作、再贴现和存款准备金要求^①。但是货币政策工具并不会直接对最终目标产生影响,这就需要有货币政策操作目标和中介目标。货币政策操作目标一般包括银行间拆借市场利率或储备(包括非借入储备和基础货币)。美国货币政策的操作目标是联邦基金利率(银行之间的隔夜贷款利率),联邦公开市场委员会会后发布的决定就是用该利率进行表述的。

美国货币政策中介目标的演变经历了三个阶段:

(一)20世纪60~70年代,采用凯恩斯主义的货币政策,以利率为中介目标

20世纪60年代,美国经济增长率较低,失业率较高,国际收支持续逆差。美联储政策制定者采纳了凯恩斯主义的货币政策,认为利率是整个货币政策传导的中心环节,中央银行应该把利率作为中介变量,从而达到其最终目标。这一时期,美联储的操作目标主要有两个,即自由储备(超额储备减去贴现贷款量)和短期利率。联储认为自由储备代表了银行体系滞留资金的数额,因此自由储备是衡量货币市场状况的一个有效指标。因为银行应优先使用它们的超额储备来归还贴现借款,所以只有那些不是从联储借入的超额储备才代表“自由”储备,才可以用来发放贷款和创造存款,自由储备的下降意味着货币市场状况的收紧,此时联储可以进行公开市场购买,以增加基础货币投放。联储的另一个主要操作目标是短期利率,如果联储看到利率上升,它将购买债券以抬高其价格,使利率下降到目标水平。

(二)20世纪70~80年代,以货币供给量为中介目标

进入20世纪70年代,随着通货膨胀的加剧,美国经济陷入停滞,凯恩斯主义的货币政策失灵了,以弗里德曼为主流的现代货币主义占了上风。美联储政策制定者接受货币学派的政策主张,顺

^① 尽管美联储不具有目标的独立性,其目标是国会制定的,但具有工具的独立性,美联储可以根据自己对形势的判断,自主运用货币政策工具调控宏观经济。

应经济情况的变化和经济发展趋势的需要,于1979年8月对货币政策运作进行了一次重大调整,即以控制货币供应量增长率作为其货币政策的中介目标,与此同时,美联储取消或放松金融管制,增加货币政策的透明度,每半年向国会报告一次货币政策情况。但这种货币政策框架的有效性是以货币供给量与通货膨胀和经济增长具有较强的相关性,以及中央银行对货币供应量的可控性作为前提的,20世纪80年代以后,随着金融创新的发展,金融工具的增多,M1、M2和M3的准确计量变得更加困难。同时,货币流通速度也变得更加不稳定,难以预测,这就给这种以货币供应量为中介目标的货币政策框架带来了挑战。

(三)20世纪90年代以来的无中介目标阶段

实行货币盯住的前提是货币流通速度是稳定且可预测的,这样就可以计算出货币增长怎样反映在通货膨胀和产出增长上。但实证研究表明,美国1970~2004年以来货币流通速度变化很剧烈,而且呈现出难以预测的趋势。因此,20世纪80年代后半期,美联储不再以货币供应量M2作为其货币政策中介目标,尽管美联储没有公开宣布放弃货币供应量目标,而是仅仅将其作为监测的变量指标,取而代之的是储备总量指标,这一状况一直维持到1994年。其具体操作是,通过控制储备总量,来调节利率水平,通过公开市场操作来达到储备金总量的目标。但是,储备的改变与货币供应量的改变之间存在较长的时滞,双方的关系也并不稳定。金融创新的发展事实上已经使货币供应量目标失去了作为中介目标的作用。1994年7月美联储理事会主席格林斯潘在向国会听证会上指出,美联储放弃以供应量的增减对经济实行宏观调控的做法,目前,美国的货币政策框架是一种没有中介目标的货币政策框架,操作目标是联邦基金利率。1994年,美联储开始宣布操作目标的变化。在减少对货币总量指标依赖的同时,美联储开始关注更加广泛的信息变量指标,虽然这些指标并不能直接被控制,但对这些指标的关注,有助于联储更准确地把握整个宏观经济的态

势,从而更科学地进行货币政策操作实现货币政策目标。

三、美联储在制定货币政策时采用的监测指标体系

采用广泛信息战略是目前美国货币政策框架的突出特色之一。目前,美联储在制定货币政策时,关注广泛的一系列的经济指标,这些指标都是公开发布的数据,其中有些是统计出的“硬”数据,有些则是调查数据。有些数据可以及时获得,有些则要滞后一些。通常把这些指标分为三大类:通货膨胀指标,包括商品价格和服务价格;实体经济指标,包括家庭(消费)部门和商业(投资)部门,有时住房和国际贸易也被分别考虑;金融市场指标,包括股票和债券价格。

(一)通货膨胀指标

核心 CPI 与核心 PCE;消费通货膨胀预期;PCE 缩减指数等。

(二)实体经济指标

消费:收入和消费;零售额;个人储蓄率;消费者调查;

投资和生产:对新设备和软件的商业投资;存货、订单和国内工业生产增长;除飞行设备外的非国防性资本货物(包括订单和船运);存货—销售比率;

劳动力市场:就业增长率;失业率和劳动力参与率;对失业保险的补偿要求;就业成本指数;

住房和建筑业:住房和住房抵押市场的状况(新开工住房项目;住房价格指数,抵押贷款利率);再融资指数;商业和工业用房建设合同;非居民工程。

国际贸易:经常项目赤字。

(三)金融市场指标

S&P500, 10 年期国债收益率;银行对信用卡和其他消费贷款的紧缩情况;可支配收入;金融债务(包括债务支付、租金、汽车租赁、房屋保险和财产税)。

这些指标中,有些是有助于预测通货膨胀的,有些则是有助于