

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

(2002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(2002年集)

中国人民银行国际司 编



中国金融出版社

责任编辑:成景阳

责任校对:潘 洁

责任印制:尹小平

图书在版编目(CIP)数据

放眼世界(FANG YAN SHI JIE)/中国人民银行国际司
编. —北京:中国金融出版社, 2003. 10

ISBN 7-5049-3186-1

I. 放… II. 中… III. 金融—文集 IV. F83-53

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2003)第 096117 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

发行部:66024766 读者服务部:66070833 82672183

<http://www.chinafph.com>

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 20

字数 535 千

版次 2003 年 10 月第 1 版

印次 2003 年 10 月第 1 次印刷

定价 23.00 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(2002 年集)》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、出国考察和培训所取得的成果筛选、编辑而成,每年出版一册,旨在实现信息共享,以便在更大范围学习和借鉴国际先进经验。

本书共收录了 50 篇报告,内容涉及货币政策、金融监管和金融服务三大领域。这些报告是从人民银行 2002 年度 200 多篇出访报告中精选出来的,并请各撰稿人对原稿进行了认真的精简、审核和充实。

本书在编写过程中得到了中国人民银行李若谷副行长的悉心指导,国际司葛华勇司长和刘连舸副司长审阅了部分书稿,并对书籍的出版发行提出了具体意见。国际司于益、焦程跃、李越英、田磊和王薇薇同志参加了书稿的整理和审改,并为本书的组织 and 出版发行做了大量工作。

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

2003 年 5 月

目 录

一、货币政策与金融市场 (1)

1. 关于澳大利亚储备银行宏观经济金融分析与
货币政策操作的考察报告 (3)
2. 参加“美联储货币政策操作培训”的总结报告 (30)
3. 英国货币政策的基本框架和传导机制 (38)
4. 主要发达国家货币政策中间目标的演变及对
我们的启示 (50)
5. 利率结构理论与货币政策调控 (65)
6. 对我国金融深化过程中几个问题的认识 (80)
7. 美国债券市场考察报告 (89)
8. 新加坡、菲律宾和香港地区货币经纪业务考察
报告 (98)
9. 参加国际掉期和衍生产品协会年度国际研讨
会的总结报告 (118)
10. 赴卢森堡参加“市场经济、欧盟和卢森堡的金
融中心地位”研讨会的报告 (124)
11. 参加德国中央银行“中央银行与金融市场”研
讨会的总结报告 (137)

二、金融监管与金融风险 (143)

1. 关于英国、意大利金融监管统计的考察报告 (145)

2. 关于印度和西班牙金融监管情况的考察报告 (157)
3. 关于参加处理有问题银行研讨会的总结 (162)
4. 关于赴欧洲进行 2002 年中英双边监管磋商及
考察网上银行业务发展与监管情况的报告 (167)
5. 关于参加国际清算银行香港研讨会情况的
报告 (188)
6. 关于意大利商业银行道德风险防范的考察
报告 (192)
7. 关于澳大利亚、新西兰防范和治理金融腐败问
题的考察报告 (204)
8. 关于赴国际货币基金组织参加“中央银行会计
和风险管理研讨班”的报告 (225)
9. 韩国金融监管体制改革的借鉴意义 (233)

三、银行内外部审计 (241)

1. 澳大利亚、新西兰中央银行会计财务管理和内
部控制考察报告 (243)
2. 赴希腊和荷兰中央银行财务管理考察报告 (253)
3. 赴德内审业务培训报告 (263)
4. 赴德国和荷兰中央银行内审考察报告 (270)

四、货币发行及反金融犯罪 (289)

1. 赴德国中央银行和捷德公司的考察报告 (291)
2. 关于赴荷兰库斯特斯公司技术培训的报告 (305)
3. 美国货币监理署反洗钱培训报告 (313)
4. 赴维也纳参加“货币和财政法律有关问题国际
研讨会”的报告 (325)

五、信用合作及征信业务..... (334)

1. 美国信用社消费信贷业务考察学习报告 (337)
2. 关于考察加拿大魁北克省信用社情况的报告 (346)
3. 关于赴加拿大培训学习情况的报告 (359)
4. 意大利、瑞士信用登记业务考察报告 (367)
5. 关于美国个人征信业务的考察报告 (378)

六、其他..... (384)

1. 瑞士之行经济金融理论学习有得四题 (387)
2. 现代金融业务考证 (420)
3. 汇丰集团培训报告 (444)
4. 金融规划与政策 (474)
5. 关于在日本政策研究大学院的学习报告 (487)
6. 赴韩国考察报告 (509)
7. 人民银行“境外货币与金融统计(GDDS)培训班”报告 (528)
8. 英国、瑞典支付系统及网上支付考察报告 (541)
9. 关于对欧洲中央银行支付清算系统培训的
报告 (550)
10. 关于欧元清算系统的考察报告 (555)
11. 关于美国公共支出管理与国库操作培训班
情况的报告 (564)
12. 关于参加转轨经济国家预算与国库改革国际研讨
会议的情况报告 (574)
13. 关于赴美国参加 OCC 网上银行培训的报告 (586)
14. 关于丹麦、芬兰、奥地利三国政策性出口信用

支持体系考察报告	(594)
15. 参加德国央行研讨会的情况汇报	(603)
16. 关于《联合国独立担保和备用信用证公约》国 际研讨会的报告	(613)
17. 参加德意志联邦银行“人力资源管理”研讨会 汇报	(622)

一、货币政策与 金融市场



关于澳大利亚储备银行宏观经济金融分析与货币政策操作的考察报告

2002年1月14—22日,中国人民银行宏观经济金融分析考察团一行8人,在统计司副司长杜金富的率领下赴澳大利亚进行为期8天的考察。其间考察团与澳大利亚储备银行有关部门进行了座谈和研讨,全面、深入地了解了澳大利亚储备银行的经济金融分析机制及货币政策操作框架。我们认为,澳大利亚储备银行宏观经济金融分析的方法和手段对我国有一定的借鉴作用。现就有关情况报告如下:

澳大利亚储备银行的货币政策框架

1959年,澳大利亚议会通过澳大利亚储备银行执行货币政策的法案。1993年,澳大利亚储备银行确定了以盯住通货膨胀率为货币政策目标的货币政策执行框架,而此前是以固定汇率作为货币政策目标的。澳大利亚储备银行的中期通货膨胀率维持在2%—3%,每年的通货膨胀率与预定目标之间的变化率在4%左右。但所谓的通货膨胀率目标是软目标,在某种特殊情况下,也有可能超过预定目标,这是很正常的,如国际石油市场大幅涨价往往会带动国内通货膨胀率升高,并超过预期目标。10年来的实践表明,以通货膨胀率作为货币政策目标是比较成功的,这种货币政策框架有利于保持经济的稳定。

澳大利亚储备银行主要是通过调节货币市场短期利率(主要是隔夜拆借利率)和现金(流动性)变化来实现货币政策操作目标的。从1993年早期开始,中央银行以隔夜拆借利率为操作目标,

隔夜拆借利率的改变和调整就是中央银行明确的信号。目前,每次理事会之后,都要发表声明,阐述货币政策操作的理由,如为何调整利率水平,中央银行为何持某种立场,以应对社会公众的评论。同时,通过在隔夜拆借市场上的公开市场操作,确保国内市场上的流动性与利率水平一致。

澳大利亚储备银行理事会是货币政策决策机构,由行长、副行长、财政部长和六个私人部门的代表组成。理事会每月召开会议,听取有关货币政策和金融市场情况的汇报,并由澳大利亚储备银行行长引导理事会成员进行讨论,分析国内外的经济金融形势,对未来情况作出预测,同时确定下一阶段货币政策操作的决策,如利率是否需要调整等。次日,理事会将通过路透社发表声明,向社会公众阐述中央银行的货币政策决策及其理由。

澳大利亚储备银行的货币政策决策程序是透明的。这种高透明度没有引起舆论和市场的不良反应。在过去的5—10年里,社会公众一直要求政府机构提高决策的透明度,相比较而言,澳大利亚储备银行是世界上最透明的中央银行之一,在透明度方面不存在问题。作为中央银行,要就货币政策与社会公众、企业家、政治家进行交流,知道他们的观点。提高透明度的益处在于:(1)让社会公众了解中央银行,帮助中央银行实现货币政策目标;(2)提高货币政策的独立性,独立于政治之外,让政治家了解中央银行的信息;(3)建立中央银行的可信度,降低社会公众对通货膨胀的预期。提高货币政策透明度虽然增加了工作量,但对中央银行顺利开展工作的效果是很好的。

为提高货币政策透明度,澳大利亚储备银行采取了以下措施:(1)行长每半年到国会接受质询,回答议员的提问,同时对社会公众直播;(2)行长、副行长等高级管理人员,每三个月至少发表一到二次由企业家或政治家提出的对社会公众的演讲,阐述货币政策;(3)公布货币政策报告,阐述货币政策的实施情况;(4)通过记者向新闻界发布公告;(5)在互联网上公布相关报告和统计数据,供社

会公众查询,从过去的 5、6 年情况看,公众对货币政策的理解已经是很好的了;(6)加强对全民的金融素质教育,使他们更好地理解货币政策;(7)中央银行与学术界保持密切的联系,邀请他们召开研讨会,通报最新情况,或中央银行官员到各大学去讲课或讲座,使他们更新对货币政策的理解。

澳大利亚储备银行的经济金融分析架构

澳大利亚储备银行的经济金融分析工作主要是由下设的经济组专门承担的。经济组由澳大利亚储备银行行长助理直接领导,每季度撰写季度分析报告。经济组下设经济分析局和经济研究局两个专门的研究机构。

一、经济研究局

经济研究局负责经济金融长期性发展的研究工作,主要职责是:(1)负责 4—6 个研究项目;(2)运用计量模型进行分析;(3)咨询服务。

经济研究局主要应用计量模型对经济金融的长期发展趋势进行研究预测。目前,澳大利亚储备银行运用的计量模型日趋小型化,主要包括汇率(近年来由于澳元贬值,该等式实际效用下降)、劳动力市场(与通货膨胀联系紧密)、产出缺口(表示对通货膨胀的压力)、国际贸易等 5 个核心等式(基础理论加一些项性条件),更加简单明了和符合实际需要,这与 70 年代动辄涵括 200 多个等式的大型模型有很大不同。经济研究局根据模型的推算结果,作出判断和预测,并提出政策建议。

但实际操作中,模型推算的结果并不总是与中央银行的主观判断或实际情况相一致的。当出现不一致时,采取两种方式进行校正:一是要通过增加虚拟变量对模型进行调整,使之更加符合实际情况,如汇率测算模型往往就是这样;二是深入分析不一致的原

因,反思自己的判断。如澳大利亚与美国的经济联系紧密,相关度高,就要根据美国经济的变化调整等式,使有争议的问题变得更具体。

经济研究局中长期研究的主要内容有两类:一是研究局比较感兴趣的题目;二是行领导关心的题目。但这两类题目都必须与中央银行工作有关,以宏观经济为重点,如资产价格、信息技术产业对生产力发展的影响等。

经济研究局有四个高级经理和两个中级经理负责开展研究工作。每个经理手下有7到8个实习生(毕业1—2年)和能够从事独立研究的研究生(正在就学,暑期工作2个月,毕业后成为中央银行雇员),其中包括1—2个专门从事模型研究的。

经济研究局的研究报告要层层审核把关,经过行内讨论和内部公开演讲征求意见等环节后,作为内部报告供各部门参考,或提供给一些研究单位。但研究报告一般不提供给媒体,以免被随意删节后发表而引起社会公众的争议,曲解中央银行货币政策。研究报告要面对300多个客户发行,主要是研究机构、大学等。每月通过网站披露的公报还包括主要数据、行长的讲演稿、一些人士的主要观点等。

二、经济分析局

经济分析局负责经济金融短期性发展的研究工作,主要职责是数据的管理、采集、指标设置和分析预测。具体说,就是研究预测澳大利亚的经济发展和通货膨胀走势,作出分析判断,在每个月的第一个星期二将专题分析报告提供给澳大利亚储备银行理事会。该报告由各处的月度分析报告汇总而成,需要两周的准备时间,主要分为三部分:(1)国内外经济金融状况的回顾,提出政策建议(由局长亲自起草);(2)对理事会上次会议至今以来的经济数据进行详细分析(20页左右);(3)对未来产出和通货膨胀情况进行预测。经济分析局在向理事会提交正式报告之前,要在行内进行

充分讨论。一般情况下,行长对第一部分比较关注,修改也多些。

除了向理事会提供专题报告外,经济分析局还要撰写货币政策报告,并定期披露,以向社会公众阐述中央银行货币政策执行情况。该报告需要3—4周的准备时间。每次报告完成后,都要通过内部网络发给处内有关人员征求意见,对与商品、服务税收问题有关的高度机密的报告,只发给部分人,并实行限定人员范围和网页密码授权的双重限制。报告内容越重要,越由高级人物负责起草,起草权限越上收。除了上述两个常规报告外,经济分析局也搞一些中期研究课题。

(一)经济分析局的信息来源渠道

(1)通过统计局获取经济数据;(2)通过澳大利亚储备银行获取信贷和货币供应量等金融数据;(3)通过股票交易所和数据收集公司获取资本市场数据;(4)向私人部门购买资产负债表;(5)通过路透社获取外汇市场数据;(6)通过在各地设立的分支机构以走访或座谈的方式向私人部门了解信息,或召集私人部门的企业家讨论货币政策报告,征求意见。10年前,澳大利亚储备银行分支机构众多,总、分行共计3000多员工,目前只剩下800多,其中分支机构仅30多人,成为一种存在沟通的象征。这种方式可以弥补统计局数据滞后的缺陷,更全面地了解不同区域的经济状况。

(二)经济分析局的组织结构

经济分析局依据不同经济领域构成划分为价格、工资和劳动力市场处,经济活动和预测处,金融状况处,海外经济处,区域经济处等五个处。每个处有7—8个工作人员。每个处都是由高级经济学家、经济学家、高级研究生、研究生、毕业生和实习生组成。

经济学家的职责是:(1)对报告提出意见和做修改;(2)根据最新数据对未来进行预测(花费时间较多);(3)起草分析提要,探讨某领域内的中长期问题,该提要不需要花费太多的时间,可要求研究生或毕业生进行研究,或由局长下令指示他们研究。这种提要,往往是对报告中遇到的许多问题进行回答,如果是有工作经验的

毕业生,能够预先知道报告中可能出现的问题。

毕业生的职责是做好数据收集、制表等基础工作。以经济活动预测处为例,该处有3个对某领域有专长研究能力的毕业生,分别负责工资、价格和劳动力的分析。每周周四上午11:30统计局公布劳动力市场数据后,负责该项工作的毕业生要做好四項工作:(1)收集相关数据并制表。(2)从表中分析发现问题,包括就业和失业的情况及其与预测的异同和与上期的异同,并写分析报告,主要分析劳动力失业率和就业率,还要收集劳动力市场的领先指标,预测未来劳动力市场情况。劳动力市场空缺情况主要来源政府机构统计、企业就业情况、统计局、ANZBANK、ABS和NBA等。统计局公布数据45分钟后,毕业生就要写出分析报告,交给经济学家审查,报给处长签发。高级经济学家和经济学家参与该报告的程度一是取决于报告的重要程度(对国民收入账户、消费物价等报告参与较多),对劳动力市场报告则参与少些;二是取决于毕业生做此项工作的熟练程度,对工作熟悉的毕业生,参与程度低,对刚毕业的则参与多些,要进行指导。(3)核查报理事会的货币政策报告中图表的准确性。(4)在整个分析中,毕业生要掌握最新数据,发现常规问题以外的社会公众所关心的其他问题,因而很重要。除图表分析外,还要通过计量模型对比分析或预见研究,如其他国家发生的情况在本国是否存在可能性,这种提要分析是很庞大的,也是比较深入的。

此外,经济分析局设有研究助理,主要职责是:(1)负责以最快的方式下载、更新、分析数据。(2)制作良好的图表,说明问题更明了,这对完成有关报告(理事会报告和对外阐述报告)十分重要,因为表格中包含着更明确的经济意义,需要毕业2—3年的人员和各管理层逐级审查。(3)数据库维护。研究助理的工作在分析中起着重要作用。

每年末,由高级经济学家对处内员工的工作完成情况、数量、质量等进行考核测评,提出缺点和不足,以帮助其提高工作经验和

技巧。每年8月份,各处要确定下年度工作目标,到次年2月份对照反思,次年7月份对个人的工作技巧打分,以确定工资水平和是否加薪,考评不好的员工不能加工资,但也不降工资。

(三)经济的监测和预测

经济的监测和预测工作主要由价格、工资和劳动力市场处及经济活动和预测处承担。

此项工作关注的主要经济指标包括国民收入总值、消费和物价等,并对这些指标进行月度、季度的分析和预测。下面以消费预测为例。消费预测的重点是商品交易,服务交易很少考虑。税收高低是导致消费数量增减的重要原因。在澳大利亚,汽车消费占总消费的40%左右,引进汽车消费税后,无疑会引起消费行为的变化。因此,通过分析税收政策可以预测未来消费水平的变化。但食品消费一般不受税收的影响。住房也是国民消费的重要组成部分,观察来自统计局的住房指数的变化也是预测消费的重要指标。此外,还可以通过消费者意愿调查进行分析,这些调查的数据比较新,与产出的联系也比较紧密,如果企业景气度下降,投资意愿下降,产出就会受到影响。

分析的目的是为了更好地预测。以预测就业状况为例。一般情况下,就业数据公布比较滞后,因此,要通过了解媒体上公布的职位空缺情况预测未来就业情况,还可以通过分析工资水平的变化了解就业情况,但由于衡量工资的指标难以取得,常常采用工资成本指数(对不同行业的工资成本进行采样得出)和联邦企业协议指数来衡量。再以通货膨胀率预测为例。要预测未来通货膨胀变化,要分清名义通货膨胀率和实质通货膨胀率的不同,预测时要剔除引起名义通货膨胀率变化的因素(如石油、食品、蔬菜等),看实质通货膨胀率的变化,同时也要剔除非市场力量因素(如税率,特别是消费税和烟草税)。对潜在通货膨胀的计算还要考虑劳动力成本的变化、进口价格的变化和市场对通货膨胀预期的变化等。澳大利亚的消费物价指数是按季编制的,是通过108个科目进