

JINGWAI JINRONGYE DE  
KAOCHA YU JIEJIAN



# 境外金融业的 考察与借鉴

——中国人民银行上海总部因公出访报告汇编



中国人民银行上海总部国际部 编

 中国金融出版社



封面设计：吴锦明

JINGWAI JINRONGYE DE  
KAOCHA YU JIEJIAN

网上书店 [www.chinafph.com](http://www.chinafph.com)

上架类别○金融

ISBN 978-7-5049-5304-9



9 787504 953049 >

定价：46.00元

# 境外金融业的考察与借鉴 -41

——中国人民银行上海总部因公出访报告汇编

中国人民银行上海总部国际部 编

F

2631



中国金融出版社

责任编辑：彭元勋

责任校对：张志文

责任印制：尹小平

### 图书在版编目 (CIP) 数据

境外金融业的考察与借鉴 (Jingwai Jinrongye de Kaocha yu Jiejian): 中国人民银行上海总部因公出访报告汇编/中国人民银行上海总部国际部编. —北京: 中国金融出版社, 2010. 1

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5304 - 9

I. 境… II. 中… III. 金融—研究—世界 IV. F831

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2009) 第 194697 号

出版  
发行 **中国金融出版社**

社址 北京市丰台区益泽路 2 号

市场开发部 (010)63272190, 66070804 (传真)

网上书店 [http: //www. chinafph. com](http://www.chinafph.com)

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 82672183

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 21.25

字数 395 千

版次 2010 年 1 月第 1 版

印次 2010 年 1 月第 1 次印刷

定价 46.00 元

ISBN 978 - 7 - 5049 - 5304 - 9/F. 4864

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

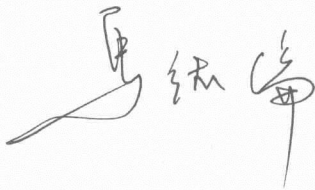


## 卷 首 语

全球化已成为当今世界经济的显著特征和势不可当的发展趋势，中国正在以更加开放的姿态积极融入经济全球化进程。在全球化这股浪潮的推动下，各国经济、金融在世界范围内相互交织、相互融合，彼此的关联度和相互依存性日益增强。这不仅为世界经济和中国经济提供了全新而难得的发展机遇，同时也带来了前所未有的严峻挑战。在对外开放不断深化和国际交往日趋频繁的今天，我们放眼世界，通过广泛而密切的国际交流与接触，学习、参考并吸收、借鉴国际经验尤为重要和迫切。

中国人民银行上海总部成立以来，按照“两个平台、一个窗口、一个中心”的职能定位和建设目标，积极推动国际金融交流与合作，充分发挥对外交往的重要平台和窗口作用，有力地支持和推动了上海国际金融中心建设。在蓬勃开展的各类涉外交流活动中，上海总部及辖区中心支行赴外考察、参会和培训人员注重分析思考和调查研究，撰写了大量富有价值的出访成果和研究报告，为我国金融业的改革与发展献计献策，为金融宏观决策提供了有益的参考资料。

本书从中精选了近两年来四十余篇高质量的出访报告呈现给读者，内容涵盖货币政策、金融稳定、金融监管、外汇管理、内部管理等方面。这些报告密切关注国内经济、金融发展的新情况、新问题和新趋势，在深入分析研究成熟市场经济国家金融业的发展历程、成功经验和深刻教训的基础上，结合我国具体国情，围绕金融市场建设与发展、中央银行职能的有效发挥和加快推进上海国际金融中心建设等问题提出了众多有益的启示和建议，具有十分重要的参考价值和借鉴意义。我希望并且相信，本书的出版将在更大范围内充分实现对外交流成果和收获的信息共享。

The image shows a handwritten signature in black ink. The signature is stylized and appears to read '马志强' (Ma Zhiqiang), which is the name of the author mentioned in the text. The signature is written in a cursive, flowing style.

# 目 录

|                                       |     |
|---------------------------------------|-----|
| 货币政策篇 .....                           | 1   |
| 德国中央银行“欧洲货币与金融体系”课程班总结报告 .....        | 3   |
| 赴德国参加“全球化环境下的货币经济学”培训情况的报告 .....      | 14  |
| 英国货币政策和金融监管体制改革的启示与借鉴 .....           | 21  |
| 参加“欧洲货币政策和金融体系”培训班学习小结 .....          | 39  |
| 赴德国参加“欧洲货币政策和金融体系”培训班的体会 .....        | 43  |
| 欧洲中央银行货币政策传导机制及启示 .....               |     |
| ——赴德考察“欧洲货币政策和金融体系”的体会 .....          | 52  |
| 参加德国中央银行“全球化环境下的货币经济学”培训报告 .....      | 57  |
| 参加“全球化环境下的货币经济学”培训班的学习报告 .....        | 63  |
| 卢森堡国际金融中心建设经验及启示 .....                | 67  |
| 金融市场一体化进程中的欧洲金融中心问题研究 .....           | 72  |
| 德意志联邦银行“全球环境下的金融市场和体系”培训的启示 .....     | 93  |
| 赴德国进行“货币经济学和国际银行业务”考察的报告 .....        | 98  |
| 参加德国“宏观经济政策培训”项目学习汇报 .....            | 102 |
| 金融稳定篇 .....                           | 105 |
| 美国金融创新与次贷危机的启示 .....                  | 107 |
| 第 17 届海曼·明斯基美国现状及世界经济年会的主要内容及启示 ..... | 130 |
| 2007 年 ISDA 东亚地区会议的主要内容及其启示 .....     | 138 |
| 全球环境下的金融体系和市场 .....                   |     |
| ——中国人民银行上海总部代表团赴德培训考察报告 .....         | 143 |
| 德国“全球环境下的金融体系和市场”培训考察报告 .....         | 151 |
| 参加德国“全球环境下的金融体系和市场”培训的报告 .....        | 155 |
| 参加“全球环境下的金融体系和市场”培训学习的报告 .....        | 161 |
| 香港货币管理制度运作及其启示 .....                  |     |
| ——赴香港参加金融稳定高级研修班学习考察报告 .....          | 166 |
| 赴香港参加金融稳定高级研讨班学习报告 .....              | 172 |
| 香港金融稳定分析框架与思考 .....                   |     |
| ——香港金融风险防范高级培训班学习汇报 .....             | 175 |
| 赴新加坡参加“货币政策与金融稳定”培训研讨班的学习体会 .....     | 177 |



## 2 境外金融业的考察与借鉴

|                                     |     |
|-------------------------------------|-----|
| 赴新加坡参加“货币政策与金融稳定”培训研讨班情况报告 .....    | 181 |
| <b>金融监管篇</b> .....                  | 187 |
| 美国金融控股公司及其伞形监管研究 .....              | 189 |
| 参加 IMF 举办的“金融部门监管与金融交易”培训的报告 .....  | 206 |
| 参加伊斯兰金融市场监管会议的汇报 .....              | 210 |
| “金融部门监管和相关金融交易”培训总结 .....           | 212 |
| 德国银行监管经验的几点启示 .....                 | 215 |
| ——赴德参加“欧洲货币政策和金融体系”培训考察启示 .....     | 215 |
| 澳大利亚经济金融改革和发展经验借鉴 .....             | 218 |
| <b>外汇管理篇</b> .....                  | 227 |
| 日本外汇自由化发展变革历程及对中国的借鉴 .....          | 229 |
| 对波兰货币政策与汇率形成机制考察情况的报告 .....         | 238 |
| 国际货币基金组织国际收支统计培训班学习报告 .....         | 244 |
| 赴英国、中国香港考察小额外币兑换业务情况的报告 .....       | 246 |
| 人民币成为国际结算货币的可行性研究 .....             | 249 |
| ——泰国、中国香港调研 .....                   | 249 |
| <b>中央银行管理篇</b> .....                | 253 |
| 参加马来西亚中央银行课程情况的报告 .....             | 255 |
| 奥地利中央银行的内部审计和风险管理 .....             | 260 |
| 赴新加坡参加“风险管理与内审”培训总结报告 .....         | 265 |
| 赴英国、德国学习考察报告 .....                  | 273 |
| 赴德国参加“中央银行办公自动化”培训班报告 .....         | 281 |
| 赴德国参加“中央银行办公自动化”培训班的学习报告 .....      | 287 |
| 赴德国中央银行参加“中央银行办公自动化”培训情况的汇报 .....   | 293 |
| 赴英国参加“财务与审计信息化”培训总结 .....           | 298 |
| <b>其他金融管理篇</b> .....                | 301 |
| “私人银行业务（投资方面）”研讨会会议汇报 .....         | 303 |
| 东非三国（坦桑尼亚、乌干达、肯尼亚）出访报告 .....        | 308 |
| 美国企业信用风险管理培训班学习总结 .....             | 312 |
| 在新加坡财富管理学院攻读财富管理硕士的学习情况汇报 .....     | 315 |
| 台湾地区金融业架构与未来两岸金融合作空间 .....          | 319 |
| 借鉴日本、美国金融服务经验，做好上海世博会支付环境建设工作 ..... | 328 |

# 货币政策篇





# 德国中央银行“欧洲货币与金融体系” 课程班总结报告

2007年10月28日至11月8日,中国人民银行上海总部及辖区20人组团赴德国参加德中央银行举办的“欧洲货币与金融体系”课程班,学习了有关欧洲中央银行组织结构、欧洲中央银行货币政策体系、欧洲中央银行关于建立泛欧统一支付体系的长远规划以及德国的金融监管体系等内容,并拜访了德中央银行——德意志联邦银行以及德累斯顿银行。

## 一、培训的基本情况 & 特点

此次课程班是德中央银行技术合作部门举办的一系列培训之一,内容分为两大块:一是授课,二是拜访,旨在帮助我中央银行员工了解欧洲中央银行的组织及运行情况,特别是了解德国的货币及金融管理做法,以为我中央银行货币政策操作以及监管等提供借鉴。总体来看,此次课程班筹划科学、准备充分,参与人员认真好学、互动积极,取得了很好的效果,具体来讲有以下几个特点:

1. 课程内容重点突出、系统全面。此次课程内容主要围绕欧洲中央银行的货币政策操作而展开,同时,为了帮助学员更好地了解货币政策的具体决策程序、操作流程以及金融体系中可能影响货币政策操作的其他重要方面,还设计了欧洲中央银行组织结构及其与成员中央银行的关系、金融监管以及支付体系等内容,从而保证了课程内容紧贴中央银行工作实务,给出了关于欧洲中央银行货币政策操作的一个清晰框架,同时也解决了大家可能存在的疑问,比如成员中央银行如何配合、货币政策如何执行以及中央银行与监管当局的关系等,可以说在内容设计上考虑得比较周全,达到了较好的效果。

2. 授课教师认真负责、准备充分。授课老师的投入与高质量的授课给大家留下了深刻的印象。老师们授课时完全是从一个负责任的学者的角度出发,他们会对欧洲中央银行的政策或做法发表自己的见解,这些对我们很有启发;大多数老师都是将理论和实务相结合,而且应学员们的要求,结合实际多一点,并辅有实证分析;授课形式生动活泼,学员可随时打断提问或展开讨论;老师们都很有耐心,认真解答大家的每一个问题,与大家进行充分的交流,还带我们参观了附近的地方,为我们讲解当地的风俗。因此,我们通过此次培训不仅获得了知识,

还深深感受到了德中央银行工作人员的认真、敬业和友好。

3. 所拜访的机构十分重视,学员用心,拜访富有成效。拜访德中央银行的活动安排得比较丰富。我们首先参观了钱币博物馆,领略了历代钱币的风采,然后来到德中央银行总部。还没进大门,学员们就显示出浓厚的兴趣,观察大楼的整体规划以及门卫系统,询问大楼的结构、设施等,用餐时也不放过交流的机会,问机构人员、聊职能机制等,绝对是锲而不舍、功课做足!德累斯顿银行对我们的拜访非常重视,其母公司安联集团以及该行总部人员都专程从外地赶来参与会谈,并制作了PPT,向我们介绍其集团及银行的风险管理情况,还特地将次债危机项目的负责人请来,与我们交流有关次债危机的情况。大家踊跃提问,感到收获很大。

4. 学员态度严谨、积极活跃。学员们都非常珍视这次出国学习的机会,他们出国前都进行了认真的准备,带着问题前往,课堂上发言很积极,而且认真听讲、记笔记,课后还结合中国现状谈心得体会,真正做到了学深、学透。拜访时,他们更是问题不断,问外方的情况、交流有关中国的信息等,达到了很好的沟通、交流效果。

5. 学员之间相互沟通学习、互帮互助,结下了深厚的友谊。学员们来自总部以及辖区各中心支行,其中很多是主任、处长或各中心支行级领导,他们平时很少有时间在一起交流,因此,借此次赴德国学习的机会,大家就所学和所关心的问题进行了深入的沟通与交流。

## 二、课程的主要内容

此次课程主要围绕欧洲中央银行的货币政策展开,具体内容包括以下方面。

### (一) 欧洲中央银行体系的货币政策

欧洲中央银行体系不同于欧元体系。欧洲中央银行体系是由欧洲中央银行以及欧盟所有成员国中央银行组成的中央银行体系,而欧元体系是由欧洲中央银行以及欧元区成员国中央银行组成的中央银行体系。

#### 1. 欧洲中央银行体系的货币政策目标

《欧共同体条约》(以下简称《条约》)第105条规定,欧洲中央银行体系的首要目标是维持物价稳定。在不违背维持物价稳定这一目标的前提下,欧洲中央银行体系将支持欧共同体总的经济政策,以期帮助欧共同体实现其目标。欧洲中央银行体系将遵照自由竞争的、开放的市场经济原则,合理、有效地分配资源,同时遵守《条约》中所列的各项原则。

#### 2. 欧元体系的任务

(1) 基本任务包括:制定并贯彻执行欧元区的货币政策;指导外汇操作;持有并管理成员国的官方外汇储备;促进支付系统的平稳运行。



(2) 欧洲中央银行将提供以下咨询：在其权限内为所提议的欧共体法案提供咨询；在其权限内接受各国有关部门对立法草案的咨询，但这种咨询应在欧盟理事会规定的条件和限定范围内进行。欧洲中央银行可以在其权限内向有关欧共体机构或团体和各国政府提出建议。

### 3. 欧洲中央银行的决策机构

欧洲中央银行体系由欧洲中央银行的决策机构管理。欧洲中央银行的决策机构包括主管理事会、执行委员会和总理事会。

(1) 主管理事会。主管理事会由欧洲中央银行执行委员会成员和欧元区各成员国中央银行的行长组成。主管理事会应采取必要的方针和政策，保证有关条约和条例赋予的欧洲中央银行体系任务的实施。主管理事会应当制定统一的货币政策，包括确定中间目标、主导利率和供应欧洲中央银行体系的准备金，以及为执行货币政策而制定必要的指导方针。

(2) 执行委员会。执行委员会由欧洲中央银行总裁、副总裁和其他 4 名成员组成。执行委员会成员产生的程序如下：欧盟理事会同欧洲议会及主管理事会协商后，由欧盟理事会推荐，经过成员国政府一致同意，从名望高且从事过货币或金融工作的国家或政府领导人中选举产生。任期 8 年，不可延长。只有成员国的公民才能成为执行委员会成员。

执行委员会应当根据主管理事会制定的方针和决议执行货币政策，并根据工作需要向成员国中央银行下达指令。经主管理事会同意，执行委员会可以代替主管理事会行使权力。此外，执行委员会还负责主管理事会会议的准备工作。

(3) 总理事会。总理事会由欧洲中央银行总裁、副总裁以及欧盟各成员国中央银行的行长组成，负责向拟加入欧元区的欧盟成员国提出相关建议等。

### 4. 货币政策工具

欧洲中央银行货币政策的工具包括公开市场操作、备用信贷额度以及最低准备金要求，其中公开市场操作工具最为重要。

(1) 公开市场操作。公开市场操作是中央银行通常在货币市场上主动使用的一种操作，它在引导利率、表明货币政策姿态和保持货币市场流动性方面扮演着重要角色。根据目标、规律和操作程序的不同，可将公开市场操作分为四类：主要证券买卖操作、长期证券买卖操作、微调操作和结构性操作。主要证券买卖操作每周一次，期限为两周，通过标准投标来完成，欧元区所有信贷机构均可参与。招标有固定利率招标和可变利率招标两种方式，即交易方既可以竞标交易数量，也可以竞标交易利率。长期证券买卖操作的基本程序类似于证券买卖操作，只是期限较长，每月一次，期限为 3 个月。微调操作无具体规定的频率和期限，特别被用来应对货币市场上不可预期的流动性波动对利率的影响。比如，目前欧洲中央银行为应对次债危机而向市场注入流动性即属微调操作。结构性操作是为

了调整欧元体系与银行系统间的流动资金构成，即长期市场的流动资金数量而设。它也是通过标准的竞标程序来进行的，但没有规定的期限。

(2) 备用信贷额度。备用信贷额度是传统工具，包括边际贷款工具和存款工具。各交易方根据自身需要可以主动选择。边际贷款工具是向中央银行申请的预先确定利率的隔夜抵押拆借，这种拆借的利率通常比同档次的市场利率高，因此成为市场利率的上限。存款工具允许各银行以预先确定的利率将资金存入中央银行，其利率低于同档次的市场利率，从而形成市场利率的下限。因此，中央银行虽然不发布指令性的市场利率，但可以通过边际贷款工具和存款工具控制市场利率的上下限。

(3) 最低准备金要求。欧洲中央银行要求欧元区各信贷机构必须在各国中央银行账户上强制性地保留一部分存款，这部分存款称为最低或法定准备金。由于调整准备金率对市场的影响力度太大，不易把握，因此欧洲中央银行不常使用这一方式。授课老师对我中央银行频繁使用该工具而未出现传统情况下强大的甚至带有伤害性的效果表示惊奇。

欧元体系的主要货币政策工具的操作如表 1 所示。

表 1 欧元体系的主要货币政策工具的操作

| 货币政策操作 | 交易类型           |                       | 期限      | 频率     |
|--------|----------------|-----------------------|---------|--------|
|        | 流动资金供给         | 吸纳流动资金                |         |        |
| 公开市场操作 |                |                       |         |        |
| 主要证券买卖 | 反向交易           | /                     | 两周      | 每周     |
| 长期证券买卖 | 反向交易           | /                     | 3 个月    | 每月     |
| 微调操作   | 反向交易、外汇掉期、直接买入 | 外汇掉期、定期存款托收、反向交易、直接卖出 | 无固定标准   | 不定期    |
| 结构性操作  | 反向交易           | 发行债券                  | 有/无固定标准 | 定期/不定期 |
|        | 直接买入           | 直接卖出                  | /       | 不定期    |
| 备用信贷额度 |                |                       |         |        |
| 边际贷款工具 | 反向交易           | /                     | 隔夜      | 凭交易方意愿 |
| 存款工具   | /              | 存款                    | 隔夜      | 凭交易方意愿 |

其中，交易类型如下：

(1) 反向交易，指欧元体系根据回购协议买入或卖出资产，或者通过抵押资产来发放贷款。

(2) 直接买入或卖出，指欧元体系在市场上无条件买入或卖出有效资产。

(3) 外汇掉期，指为实现货币政策目标而进行的欧元与其他货币同时进行

的现货和期货交易。

(4) 定期存款托收,指欧元体系要求各交易方在各自中央银行有偿存入定期存款。

(5) 发行欧洲中央银行债券,其目的是调整欧元体系与各金融部门间的资金结构,以便创造或扩大金融市场的流动资金短缺。

### 5. 货币政策策略

欧元体系的货币政策策略包括维持物价稳定,双支柱策略,良好的沟通,保持透明度、责任感和可信用度。

(1) 双支柱策略。物价稳定是欧洲中央银行货币政策的首要目标,为此欧洲中央银行采取了双支柱的货币政策策略:第一个支柱是货币分析,即基于货币与物价水平长期的稳定关系,欧洲中央银行通过分析广义货币供应量  $M_3$  的实际增长值与其参考值的偏离度来进行货币政策决策;第二个支柱是经济和金融数据分析。鉴于货币流通速度的不可控,货币供应量与物价水平的关系并不确定,因此需要对更广泛的经济、金融数据进行分析,从而作出正确的货币政策决策,这一分析经常集中在对供给和需求相互作用的结果的分析以及对商品、服务和劳动力市场定价过程中的成本压力分析上。欧洲中央银行采取双支柱策略,可以减少因过分依赖单一指标、预测或模型而导致决策失误的风险。通过对更广泛的经济、金融数据和关系的分析,欧洲中央银行的双支柱货币政策策略为在不确定环境下采用稳健的货币政策提供了基础和保障。

(2) 良好的沟通。恰当的货币政策策略的选择必须既能反映出中央银行所处的经济环境的复杂性和不确定性,又能体现中央银行与各个层面的公众进行沟通的描述框架,因此有效的沟通需要一种中央银行和公众都能认可的框架和语言,欧洲中央银行即致力于此。

(3) 保持欧洲中央银行的透明度、责任感和可信用度。责任感和透明度这两个概念有时是可以互换的,但二者还是有区别的。责任感是指中央银行有义务完成它的目标。所谓透明度,狭义上是指提供关于内部决策过程的信息,广义上是指公众对货币政策具有深层次理解并因此增强了货币政策的可信用度和效率。欧洲中央银行保持了较高的透明度,也因较好地实现了货币政策目标而维持了良好的可信用度。

### 6. 货币政策传导机制

(1) 货币政策传导渠道的理论描述。货币政策传导渠道可以描述为:货币政策实施(调整官方利率)→影响市场及银行利率,影响预期→金融市场条件发生变化(货币供应量、贷款额、利率、汇率以及资产价格发生变动)→进一步影响实体经济及劳动力市场的供求关系(此外,预期对工资和价格产生影响也是因素之一)→国内和进口商品价格发生变化→国内总体价格发生变化。货



币政策传导渠道主要有四种：一是利率渠道。即利率变动影响融资成本，从而影响投资水平。二是信贷渠道。货币政策既可以通过影响银行放贷额来影响总需求，也可以通过银行的资产负债表实现传导，比如利率上升导致企业净资产下降，使得企业的可供抵押价值减少。在这种情况下，银行会因顾虑逆向选择风险而减少贷款。三是财富渠道。即利率变动会影响股票等资产的价格，从而导致家庭部门的财富总额发生变动，进而影响消费，或者通过影响抵押品的价值以及可贷款额度来影响总需求。四是汇率渠道。利率变动会影响汇率水平，从而直接影响进口商品的价格，对总体物价水平产生影响；汇率变动还会间接地影响出口竞争力和对外贸易，从而影响国内总供求关系等。

（2）货币政策传导机制的实证分析。利用 McAdam 和 Morgan（2001）的结构性模型以及 Peersman 和 Smets（2001）的向量自回归模型对货币政策变动对产出和物价的影响，以及货币政策传统渠道在不同经济周期下对不同经济部门以及不同国家影响的不同等进行了实证分析。对欧元区货币政策传导机制的实证分析结论有：a. 货币政策对消费的影响是比较缓慢的，但又是长期性的；b. 货币政策对实际产出的影响速度很快，但只是暂时性的；c. 相对于消费，投资在货币政策传导中发挥了更大的作用，即通过融资成本的变动影响投资和现金流，从而进一步影响实体经济；d. 信贷传导渠道在欧元区作用不明显；e. 货币政策对不同经济部门的影响是不同的，主要因商品服务性质、资本密集程度以及企业融资结构的不同而异；f. 经济周期的不同不会对货币政策效应产生影响；g. 各国的货币政策效应并无系统性差异。

## （二）泛欧统一支付体系的长远规划

欧元区的长远目标是建立单一欧元支付区（SEPA）。鉴于目前欧洲各国拥有各自支付体系的割裂状态，以及欧洲各国之间的支付成本高、速度慢、效率低，在欧洲委员会和欧元体系的支持下，欧洲信贷机构制定了有关建立统一支付体系的长远规划：（1）建立欧洲支付委员会，作为欧洲银行体系有关支付方面的决策体。（2）整合欧洲各国的支付体系，实现跨国交易如同国内交易一样快捷、安全的目标。（3）为国内及跨国支付提供统一的支付工具。（4）客户可以自由选择支付服务的供应方。（5）最终目标是实现各国支付工具和标准的退出，完全整合欧洲的支付体系。

为此，它们还制定了具体的时间表：（1）2004—2005 年，设计并准备信贷划转和直接借记规划，并建立信用卡支付体系框架。（2）2006—2007 年，开发泛欧支付工具，建立有关支付程序。（3）2008—2010 年，截至 2008 年 1 月 1 日，提供泛欧支付工具和程序，实现泛欧体系与当前各国体系的并行和良好兼容。

德中央银行虽然认为 2010 年实现本国支付工具的退出这一目标并不现实，但也认为退出是迟早的事，因为双体系并行不仅会提高成本，而且会增加系统的

复杂性,长期来看,既不经济也不现实。因此,必须尽早确定实现最终目标的时间点。

### (三) 德国的统一监管体制

1. 德国统一监管体制简介。鉴于德国金融机构混业经营的现状等因素,德国实行了统一监管体制。2002年,德国新成立联邦金融监管局,履行对德国金融业实施统一监管的职能。它是具有法人资格的联邦金融监管机构,直接对财政部负责,分别在法兰克福和波恩设有办事机构。联邦金融监管局按照德国金融机构的业务和功能,对其组织机构进行了特别的设计。联邦金融监管局的职能机构包括理事会,咨询委员会,三个分别接替原银监局、证监局和保监局职能的委员会,另设三个特别委员会负责对整个金融市场的监管工作。此外,联邦金融监管局与德中央银行进行了很好的分工合作:德中央银行负责日常监管,联邦金融监管局负责行政管理。

2. 银行监管工具。一是授权审计机构每年对银行的资产负债表和损益表进行审计。二是分析审计报告(包括具体财务指标以及审计结论等)。三是银行监管当局出具对银行机构的月度、季度或年度分析报告。四是银行监管当局亲自对银行进行审计:(1)常规审计每隔5~6年进行一次;(2)不定期实施专门审计;(3)对银行组织结构进行审计;(4)对银行风险评价模型进行检验。五是制定监管处罚措施。

3. 有关监管规定。一是要求最低资本充足率达到8%。二是要求流动性资产必须能够满足应付款项的需要。三是对非金融机构企业的持股比例作出限制,即对单一企业的持股额不能超过资本金的15%,对企业的持股总额不得超过资本金的60%。四是对关联企业的风险进行并表监管。五是对每家银行单笔超过资本金10%的相对大额贷款实施严格监管。首先,银行需要向监管当局报告大额贷款的情况。其次,银行对大额贷款进行内部审批时要确保银行的所有董事都同意。最后,对单一客户的贷款额不得超过银行资本金的25%,所有大额贷款总额不得超过银行资本金的800%。六是对单笔金额超过150万欧元的绝对大额贷款也要实施严格监管。首先,要向监管当局报告。其次,要了解自己的客户,了解他们的实际负债情况和偿还能力。最后,要及时了解大额贷款的风险,并向监管当局报告。七是要求对于关系贷款在程序上要与其他贷款同等对待,在利率期限等方面不能优于正常市场条件。

## 三、欧洲货币及金融体系对我国的启示

虽然欧洲货币及金融体系有其自身的独特性,较难参照,但它们的一些比较好的理念、机制、程序、方法以及经验教训等对我们仍有所启示。

### （一）欧洲中央银行的独立性是其实现货币政策目标的重要保证

为确保欧元区统一货币政策的实施，欧洲中央银行享有很高的独立性，主要体现在以下方面：一是制度保障。《条约》及《欧洲中央银行体系和欧洲中央银行条例》中均规定了中央银行须保持独立性的重要原则。无论是欧洲中央银行还是成员国中央银行，或者决策机构的任何成员，在行使和执行它们被授予的权力、任务和责任时，都不得从欧共体的任何机构或组织、成员国政府或其他任何组织寻求和接受指导。欧共体的各机构和组织以及成员国政府也要遵循这一原则，不得对欧洲中央银行的决策机构或成员施加影响。此外，《条约》中禁止欧洲中央银行向公共部门提供贷款的规定也保护了中央银行的独立性。二是人事独立。欧洲中央银行主管理事会及执行委员会成员由欧共体这一超国家机构提名，并要经过成员国政府一致同意，而且成员任期长，任期不得延长，这些规定有助于尽可能减少对欧洲中央银行决策机构成员的政治影响。三是财务独立。欧洲中央银行有自己独立的预算，其资本金由欧元区成员国中央银行认购和支付。

大量的理论分析及实践证明，中央银行的独立性有助于保持物价稳定，因此独立性有助于欧洲中央银行货币政策目标的实现。从我国的现状来看，实现如同欧洲中央银行一样的高度独立性是不现实的，尤其是由于我国正处于经济转轨过程中，货币政策要坚持多重目标，要关注经济增长的需要，即要注重经济增长、充分就业、物价稳定、国际收支平衡等多个目标之间的全面协调，因此货币政策难免会受到宏观经济总体目标的影响。不过，从长远来看，不断提高中央银行的独立性仍是我们追求的目标，这也是目前我国中央银行改革的方向。比如，1999年实施的大区行改革，旨在使中央银行分支机构摆脱地方政府的干预；2003年将监管职能与中央银行的货币政策职能相分离，也有使货币政策操作免受监管影响的考虑；更重要的是，《中国人民银行法》明确规定禁止有关政府机构或个人对中央银行政策决策的干预等。因此，在下一步中央银行独立性改革的过程中，我们可以考虑借鉴欧洲中央银行的经验，实现财务上和人事上的独立，真正切断政府等部门对人民银行施加实质性影响的管道；此外，货币政策目标的设计也可以随着经济体制改革的逐步到位而不断完善，更多地关注中央银行通过独立操作就可以实现的目标，从而从体制上和机制上保证中央银行的独立性。

### （二）欧洲中央银行关于透明度及基于规则的货币政策的弊端的讨论值得我们在下一步完善货币政策体系的过程中认真思考

欧洲中央银行实行基于规则的货币政策操作方式，这有别于美联储相机抉择的货币政策操作方式。欧洲中央银行认为，基于规则的操作方式有助于提高欧洲中央银行货币政策的透明度，可以实现引导人们合理预期的良好效果，从而有助于保证欧洲中央银行的可信度及其货币政策效果。但是，规则的确定及货币政策决策的可预期性又可能会降低货币政策的有效性，比如加息预期可能会导致市场