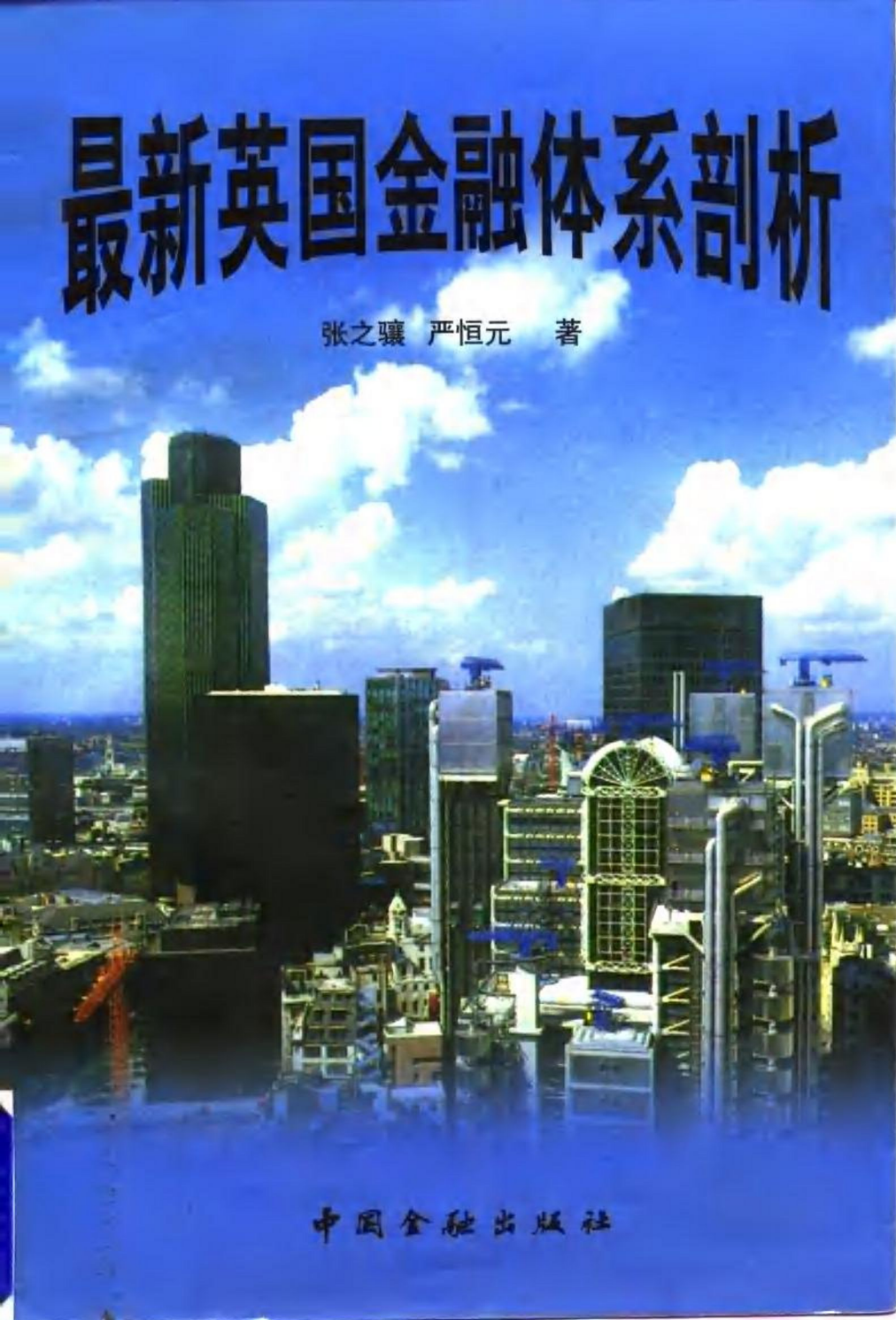


最新英国金融体系剖析

张之骥 严恒元 著



中国金融出版社

201307

最新 英国金融体系剖析

张之骥 严恒元 著

中国金融出版社

责任编辑:王 忠
责任校对:张京文
责任印制:裴 刚

图书在版编目(CIP)数据

最新英国金融体系剖析/张之骧,严恒元著. —北京:中国金融出版社,1997.4

ISBN-7-5049-1772-9

I. 最…

II. ①张…②严…

III. 金融体系—分析—英国

IV. F835.611

中国版本图书馆 CIP 数据核字(97)第 06244 号

出版 **中国金融出版社**
发行

社址 北京广安门外小红庙南里 3 号

邮码 100055

经销 新华书店

印刷 北京印刷一厂印刷

开本 850 毫米×1168 毫米 1/32

印张 18

插页 1

字数 484 千

版次 1997 年 5 月第 1 版

印次 1997 年 5 月第 1 次印刷

印数 1—3000

定价 38.00 元

序 言

英国是世界上最早实行资本主义制度的国家之一。早在 19 世纪中叶,英国就享有“世界工厂”的美名,伦敦城也以其“世界的银行”而饮誉国际金融业。但是,在经历了两次世界大战以后,特别是自第二次世界大战以来,曾被称为“日不落帝国”的英国已是今非昔比,以往的雄风尽失,经济持续走下坡路,被后来居上的日本和德国远远地甩在了后面。

不过,英国经济并非乏善可陈。英国金融业在经历了历史的风风雨雨之后如今依然是生机盎然,在英国经济各部门中称得上是一枝独秀。1995 年,在英国有形贸易逆差居高不下的同时,英国金融业却为本国赚取了 100 多亿英镑的外汇收入,在缩小英国经常项目赤字方面立下了汗马功劳。难怪不少英国人在谈论本国的工业及外贸现状时往往感到惋惜不已、遗憾万分,不免流露出几分无可奈何花落去的神情,但一说起本国的金融业发展时却又表现得兴奋无比、滔滔不绝,谈吐中不乏自豪满足的言辞。的确,英国金融业有过辉煌的历史,曾经长期执国际金融业之牛耳。即使在今天,英国金融业仍然保持着活力,并在国际金融领域处于领先地位。

英国金融体系犹如一台持续运转的庞大机组,英格兰银行——英国的中央银行、众多银行机构、非银行金融机构以及由这些金融机构参与和组成的货币市场、资本市场、外汇市场、保险市场等金融市场,构成这台大机组的零部件。它们相互补充、相互协

调、相互促进和相互作用,确保了英国金融体系的正常运作。本书旨在解剖和向人们展示英国金融体系这台庞大机组的各个组成部分,并解释其运作原理。在介绍了英国各主要金融机构和金融市场的形成与发展、职能与作用、经营与业务、地位与影响之后,作者又着重对英国金融部门自 80 年代以来,为适应国内经济发展的需要和国际金融市场的变化而进行的重大改革和调整,作了进一步阐述。如英格兰银行 1994 年 4 月提出重大改革计划,将自己的职能分为维持货币币值稳定和维持金融市场稳定两大块,并且按这两大职能调整、改革银行的机构设置;素有“保险王国”之称的伦敦劳合社自 1987 年以来连续出现严重亏损,被迫进行改革,从 1994 年起打破 300 年来的传统,开始接纳公司会员;蜚声世界的伦敦国际证券交易所继 80 年代进行了被称为“大爆炸”的重大改革之后,又于 1996 年 8 月正式启用名为“克里斯特”(CREST)的证券交割清算系统,从而实现了证券交易和交割的电子化;创建于本世纪 80 年代的伦敦金融期货交易所,可以说是金融行业不断创新的新生儿,1992 年与伦敦证交所的交易期权市场合并组成伦敦金融期货与期权交易所,1996 年的日交易额超过 1000 亿英镑,发展之快令同行刮目相看。

英国金融体系是一个庞大而又复杂的市场体系,从广义上可以分为金融机构和金融市场两大部分。《最新英国金融体系剖析》一书,就是从这两大部分对英国金融体系所作的全面论述。

本书作者之一的张之骧先生长期在英、美等国从事金融工作,从 1988 年起,先后任中国驻国际货币基金组织的副执行董事、中国人民银行驻伦敦首席代表和中国人民银行国际司司长。1996 年至今任中国驻国际货币基金组织的执行董事。另一位作者严恒元先生从 1986 至 1987 年作为访问学者在美国纽约市立学院攻读国际金融,其后任《经济日报》驻伦敦首席记者,在英国从事经济报道达 7 年之久,于 1996 年初才期满回国。国外工作的经验和环境

为他们全面了解英国金融体系的运作提供了得天独厚的条件。作者结合在英国工作的亲身经历和长期观察,以及与英国众多金融机构和金融界人士的广泛接触或采访,直接获取了第一手资料,经过综合分析研究,通过深入浅出的叙述,介绍英国金融机构的经营方式及金融市场的运行机制,以期对我国金融部门的广大工作者、工商企业管理人员、大专院校师生、政府经济部门的官员及经济研究机构的学者等,能有一定的实际参考价值。作者引用的不少数字资料截止到1996年4月,以期在时效性、权威性等方面更接近英国金融行业发展的现状和实际。

作为英国市场经济的重要组成部分,英国的金融体系对英国经济的发展发挥着不可忽视的作用。它经历了数百年的不断改革、创新和调整,既有许多成功的经验,也有不少失败的教训。英国金融业的许多做法不仅在许多西方国家被广泛采用,而且也被一些发展中国家所借鉴引进。值此经济、金融改革的关键时期,我国如何借鉴西方国家在发展金融市场过程中的经验教训,在金融改革中力求少走弯路也就显得更加重要。正是在这个意义上,张之骧和严恒元所著的《最新英国金融体系剖析》一书,将对我国了解和借鉴英国金融业的一些经验教训和建立适应社会主义市场经济体制的金融体系起到一定的促进作用。

中国人民银行副行长

殷介炎

1996年10月

上篇 英国的金融机构

第一章 英国金融机构概况

作为西方最早实行资本主义制度的国家,英国金融业已有600多年的历史,并且历久不衰。首都伦敦是世界上最大的金融中心之一。在方圆一平方英里的伦敦城,云集了包括银行、证券公司、保险公司在内的上千家金融机构,拥有世界上最大的外汇市场、国际证券市场、保险市场及欧洲货币市场等各类金融市场。英格兰银行在世界各国中央银行中以成立最早、经验丰富而著称。英国的金融体系不仅对世界上许多国家金融体系的建立和发展具有重要影响,而且对英国市场经济的发展也发挥着不可低估的积极作用。

英国资本主义的形成与发展,是和以往英国在世界工业和贸易中的优势地位以及金融体系的发展联系在一起的。英国在世界贸易中的重要地位,为英国金融体系的发展提出了要求和创造了条件。总的看来,英国金融体系是商品经济和信用制度发展到一定程度的结果。英国金融体系起源于高度发达的商品经济和信用制度,是为适应市场经济发展的需要而产生和发展的,它的产生和发展反过来又促进了商品经济和整个国民经济的发展。因此,金融部门是英国国民经济中一个特殊的综合部门,联结着英国国民经济的各个部门和环节,可以说是英国市场经济体制的枢纽。英国金融体系与国民经济的关系非常密切,经济的每次繁荣首先表现为金融市场的异常活跃,而经济的每次衰退又往往以金融市场的萧条为信号。换言之,如今的金融市场已经成了英国经济发展的晴雨表。

英国人对“金融”一词的解释是资金的融通,也就是资金的借

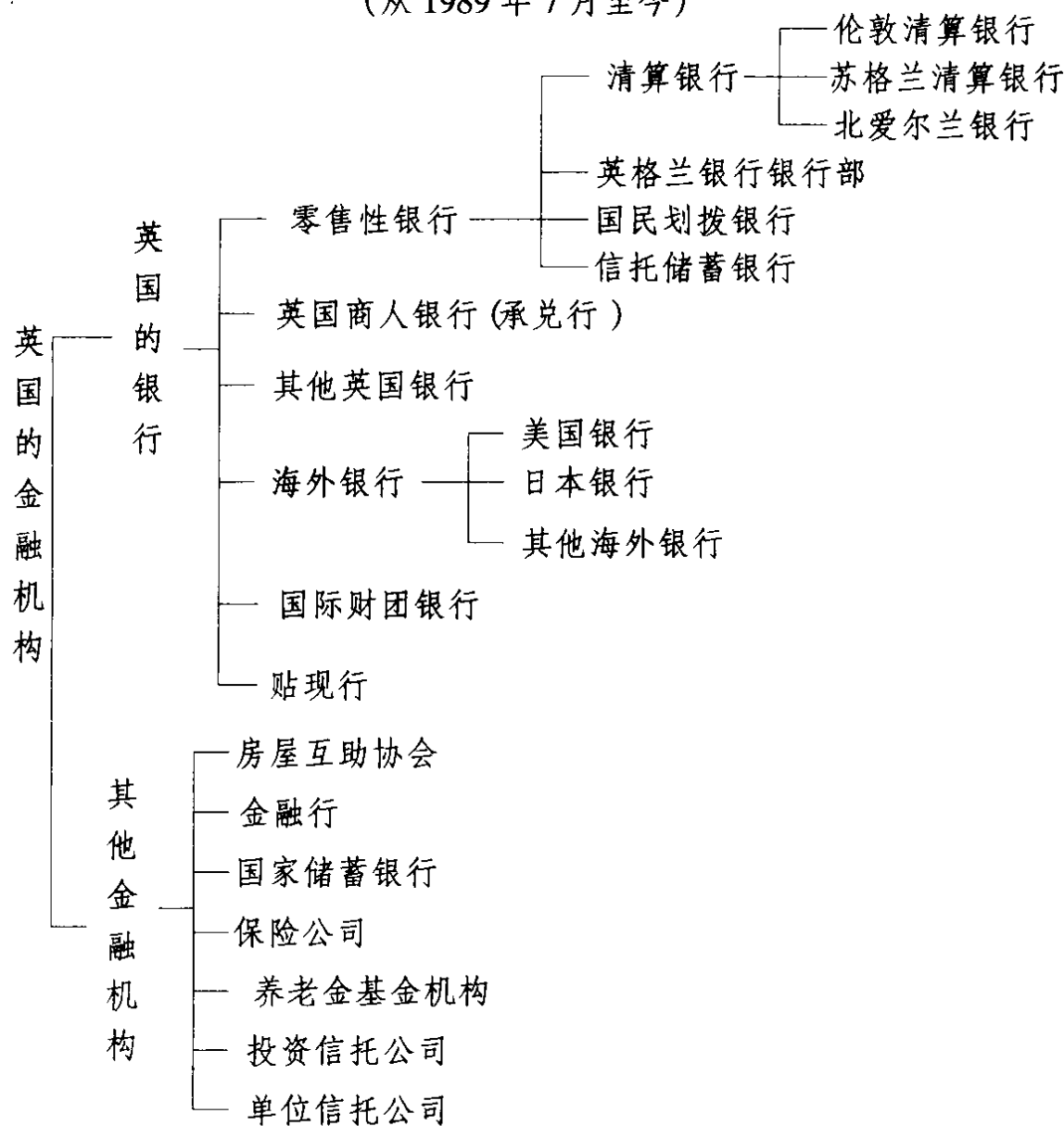
贷关系。英国的金融体系就是为人们融通资金服务的,英国的金融市场就是供人们进行资金借贷和金融交易的场所,英国的金融机构也就成了人们进行资金借贷和金融交易的重要中介。从广义上来讲,英国的金融体系主要是由英格兰银行(即英国的中央银行)、金融中介机构(即像商业银行、投资机构、保险公司这样的金融机构)和金融市场(即像货币市场、资本市场、外汇市场这样的金融市场)三大部分组成。具体地说,英国的金融体系是以英国财政部和英格兰银行为核心,以零售性银行、商人银行、海外银行、贴现行、房屋互助协会、保险公司、投资信托公司和单位信托公司等各类金融机构为主体,以英镑货币市场、英国资本市场、欧洲货币市场、英国保险市场及伦敦外汇市场等各类金融市场为依托的多层次金融机构和多功能金融市场并存的金融体系。

有人曾作过这样的比喻,即把英国整个金融体系比作持续进行的大型体育运动会,众多的金融中介机构就是参加这场运动会的运动队或运动员,各类金融市场则是供这些运动队或运动员进行比赛角逐的场地,英国财政部、英格兰银行及其他金融管理监督机构自然也就成了大型体育运动会的裁判。尽管这一比喻并不十分确切,但却从一个侧面形象地描绘了英国金融体系的组织构成和运行情况。

尽管英国的金融机构和金融市场出现较早,金融业也非常发达,但是英国金融体系结构格局并不是一下子就形成的,也是经过几百年的不断探索和调整之后才逐步完善起来的。如英国对金融机构的分类就曾经历多次反复的调整和改革后才逐步演变成为目前这种结构格局的。随着英国及国际金融环境的不断变化和金融机构本身在业务职能等方面出现的新发展,英格兰银行对英国金融机构的分类经常调整,而且越来越细。特别是自英国于1979年颁布《银行法》以来,英格兰银行对金融机构的分类调整相当频繁。总的看来,英国在这段时期对金融机构的分类大致可分为以

下三个阶段:第一阶段是在 1981 年以前,将金融中介机构分为银行金融机构和非银行金融机构两大类;第二阶段是在 1981 年将金融机构分为货币部门和非货币部门;第三阶段是在 1989 年将金融中介机构分为英国的银行和其他金融机构。

图 1.1 英国金融机构的最新分类
(从 1989 年 7 月至今)



资料来源:英格兰银行。

在 1981 年以前,英国一直习惯按金融机构所经营的业务性质,将金融机构划分为银行金融机构和非银行金融机构。从当时

的实际条件看,英国在 1981 年以前对金融机构的这种分法是有一定道理的。这是因为银行是英国最早出现和最为重要的金融机构,其主要负债又曾长期单独充当交换媒介和支付手段,因此这样分类就可以突出其重要性。后来,英国各类金融机构不仅在职能方面发生变化,而且发展很不平衡,其相对重要性也有很大变化,从而英格兰银行的分类也就随之变化。如在过去几十年中,银行金融机构与非银行金融机构的相对地位发生了戏剧性变化。50 年代,银行金融机构与非银行金融机构的英镑负债规模相差不大。但是自 60 年代以来,非银行金融机构的英镑负债就大大超过了银行金融机构,从而处于优势地位。截止 1995 年年底,英国银行系统接收的个人英镑存款总额为 1943 亿英镑,而房屋互助协会接收的个人英镑存款总额则高达 2080 亿英镑,高于银行系统的总和。又如人寿保险公司和养老金基金机构从个人部门所接收的储蓄性保费收入到 1995 年年底累计高达 9953 亿英镑,又远远高于其他金融机构所接收的个人英镑存款总和。

随着英国银行部门在金融机构中的地位受到其他非银行金融机构的挑战,银行部门的传统作用相对减弱,其他非银行金融机构后来居上,在英国金融体系中的地位得到了加强。为了适应这种变化和为金融机构的发展创造良好的环境,英格兰银行在 80 年代初决定对金融机构的分类进行相应调整。1981 年 11 月,英格兰银行为配合实施政府提出的新货币控制政策,决定扩大原先规定的银行金融机构范围(新定的范围增加了信托储蓄银行和金融行),并将原先的银行金融机构改称为英国货币部门,将其余的金融机构划归为非货币部门。当时,英国货币部门包括有清算银行、商人银行、贴现行、其他英国银行、海外银行、信托储蓄银行、国民划拨银行及其他认可接收存款机构,非货币部门主要包括房屋互助协会、国家储蓄银行、保险公司、养老金基金机构、单位信托公司、投资信托公司等。英国 1987 年《银行法》把对接收存款的金融

机构的两级认可制度改为一级认可制度。

英格兰银行于 1989 年 7 月对原先的货币部门进行调整,用“英国的银行”代替货币部门,原先的非货币部门则被称为其他金融机构。根据这一分类法,英国的银行主要包括零售性银行(主要由清算银行、国民划拨银行、信托储蓄银行组成)、商人银行(即以前的承兑行)、贴现行、海外银行、国际财团银行及其他英国银行;其他金融机构主要包括房屋互助协会、金融行、国家储蓄银行、保险公司、养老金基金机构、投资信托公司及单位信托公司。上述这种分法一直延续至今。不过,英国金融业在过去几年中出现的企业收购兼并活动使个别金融机构的法人地位发生了变化。如国民划拨银行在 1990 年以前一直为政府所有,是一家国有银行,但是因经营不善最终于 1990 年被一英国大保险公司收购,成为一家私营银行。又如信托储蓄银行长期以来曾作为一家比较特殊的独立银行划归零售性银行之列,但是该行 1995 年 10 月与英国第四大银行——劳埃德银行合并,共同组建成劳埃德信托储蓄银行集团。这样一来,信托储蓄银行也就失去了其独立地位。

在英国金融体系中,英国的银行及其他金融机构是金融市场的主要参与者,它们在金融市场上所进行的证券投资和资金拆借,除了业务经营资金周转的需要以外,还有盈利等其他因素。英格兰银行作为商业银行的银行,是金融市场上资金的最终提供者,同时它又是金融市场的直接管理者。英格兰银行代表政府根据经济发展和政府经济政策的变化,采取适当的货币政策措施,来影响和指导金融市场的运行。

英国金融体系运行的主体是包括银行在内的各类金融机构,这些金融机构自然也就成了金融市场运行的主导力量。无论是进行短期资金拆借的英镑货币市场,还是从事长期资金借贷的英国资本市场,或是具有国际金融市场性质的欧洲货币市场和伦敦外汇市场都离不开这些金融机构。这些金融机构在英国金融体系中

发挥着举足轻重的作用。概括起来,这些作用主要包括以下几方面:

(1)供应资金。英国各类金融机构是短期资金市场和长期资本市场上的主要参与者。它们通过同业拆借、贴现、抵押放款、买进短期债券等方式,向市场供应资金。

(2)筹集资金。英国金融机构的自有资本少得可怜,要向金融市场提供资金,仅靠自身的资本是远不能满足需要的,因此它们还必须事先在金融市场上筹集资金。英国金融机构主要是靠吸收储蓄存款、售出保险单或短期债券、拆进资金和再贴现等方式从金融市场上筹集资金,然后再将这些资金通过不同的方式贷放给资金使用。

(3)提供信用工具。英国金融机构还向金融市场提供各种信用工具,如存款证、各类保险单、投资基金股份、支票、汇票等等。英国金融机构一方面出售这些信用工具,吸收资金;另一方面又购入英国工商企业或政府的各类证券(如股票、债券等),以达到运用资金的目的。

(4)充当金融市场交易媒介。英国的清算银行、商人银行、贴现行、证券公司等都是资金市场的交易媒介,它们类似资金市场上的批发商,一方面大量买进政府及工商企业的各类证券,另一方面又化整为零地向企业和公众推销这些有价证券。英国金融机构买进有价证券是为了出卖,以期从中赚取手续费或买卖差价。英国整个金融市场上的绝大部分有价证券几乎都是由英国金融机构作为媒介推销出去的。英国金融机构既是金融市场上的资金供应者,又是资金需求者,它们掌握着英国金融市场上的主要资金,因而对金融市场上的资金流通和行市升降有着举足轻重的影响。

英国金融机构在不断进行自我完善和调整的过程中出现了一些新的特点。如英国银行普遍实行的分行制就是英国银行体系的一大特色,被称为是“英国模式”,并且被其他国家所采用。又如英

格兰银行是世界上最早的中央银行。英格兰银行从过去的私营股份制银行逐步转变成为英国的中央银行,最终基本上放弃了商业银行的业务,专门作为政府的银行和商业银行的银行而服务于政府及其他商业银行。这一做法也为世界其他国家建立和发展本国的银行体系开创了先河,并且被不少国家所采纳。随着英国金融机构之间的竞争加剧,英国金融业的高度集中也越来越明显。如英国四大清算银行基本上垄断了英国零售性银行业务。又如英国最大的三家房屋互助协会在 1995 年底所拥有的资产在整个房屋互助协会资产总额中的比重高达 50%。

传统上,特别是在 60 年代以前,英国金融机构之间的分工十分明确,各类金融机构各司其职,基本上是处于一种井水不犯河水的格局。如零售性银行专门从事零售性银行业务,商人银行专事批发性银行业务,房屋互助协会主要是经营与房屋抵押贷款相关的存贷款业务。然而,随着金融机构之间竞争的加剧和金融市场的不断发展和完善,英国金融机构也逐步打破彼此间的业务疆界,开始出现业务交叉现象。不过,在 60 年代和 70 年代,英国金融机构主要是采取迂回方式绕开政府有关政策的限制,即通过设立分公司或子公司经营其他金融业务。如零售性银行通过下设的金融机构经营商人银行所擅长的批发性银行业务和信贷租赁公司所专营的信贷和租赁业务,通过收购证券公司从事证券业务;商人银行也设法通过下属子公司吸收个人存款,经营起清算银行的零售性银行业务;房屋互助协会则开始打破禁区,借助下设的子公司从资金批发市场上筹集资金,以期降低借贷成本,并且同时向存款者提供支票便利。英国政府对金融机构所采取的上述方式基本上是睁一只眼、闭一只眼,有时甚至是采取默许态度。

进入 80 年代以后,特别是自 90 年代以来,英国金融体系发生了许多令人瞩目的变化,这些变化包括筹集和融通资金的证券化、证券市场业务活动的国际化以及交易和金融工具的多样化。所有

这些变化都为英国金融体系注入了新的活力,进一步促进了英国金融业的发展。随着英国政府进一步放松对金融业的管制和鼓励金融机构之间的竞争,英国许多金融机构开始“明目张胆地”经营起传统上不属于自己的金融业务。如英国四大清算银行目前都拥有自己的金融行、租赁和代理融通公司、商人银行、证券公司、保险公司及单位信托公司等各类金融机构,其业务范围也不再局限于零售性银行业务,而是几乎涉及到各项金融业务。英国的房屋互助协会也今非昔比。尽管房屋互助协会的业务仍主要与房屋抵押贷款有关,但是其业务范围已经大大拓宽。自从英国政府于 80 年代允许房屋互助协会从资金批发市场筹集资金以来,这部分批发资金在房屋互助协会所需资金总额中所占的比重不断上升,起初为 20%,后来提高到 40%,到 1994 年又提高到 50%。目前,尽管房屋互助协会仍是英国最大的房屋抵押贷款提供者,但它们也开始向其他一些部门提供大量的非房屋抵押贷款,有时甚至提供一些没有任何担保品作抵押的贷款。

英国政府逐步放松对金融机构的管制和对金融机构的监管严而不死是英国金融机构得以迅速发展的重要原因。如英国 1986 年《房屋互助协会法》进一步放松了对房屋互助协会的限制,允许房屋互助协会改变其法人地位,改组成为公共有限公司。1989 年 7 月,英国当时第二大房屋互助协会艾比国民协会改组成为公共有限公司,并随之被英格兰银行批准为认可银行。1993 年,英国最大的房屋互助协会哈利法克斯协会提出与全英第五大房屋互助协会利兹永久协会合并,并根据英国的《银行法》组建成银行。1995 年 3 月,英国高等法院批准这两大房屋互助协会合并和组建成银行。

总的看来,英国金融业的现状是,尽管各类金融机构在业务上各有侧重,但彼此间再也没有明确的分工界限,一些主要金融机构之间的业务界限也日益模糊,形成了你中有我、我中有你、既相互

竞争、又共同合作的新格局。英国政府对金融机构出现的这种变化基本上是持赞同和支持的态度,认为这样有助于鼓励金融机构之间的竞争,进一步改善金融服务,促使金融市场迅速而稳妥地发展。