

学校编码: 10384

分类号\_\_\_\_\_密级\_\_\_\_\_

学号: 200442025

UDC \_\_\_\_\_

廈門大學

碩 士 学 位 论 文

中国金融控股公司防火墙制度研究与设计

Establishing Financial Firewalls in Chinese Holding company

黄 勋

指导教师姓名: 赵向琴副教授

专业名称: 金融系

论文提交日期: 2007年4月

论文答辩时间: 2007年5月

学位授予日期: 2007年 月

答辩委员会主席: \_\_\_\_\_

评 阅 人: \_\_\_\_\_

2007年 4月

# 厦门大学学位论文原创性声明

兹提交的学位论文，是本人在导师指导下独立完成的研究成果。本人在论文写作中参考的其他个人或集体的研究成果，均在文中以明确方式标明。本人依法享有和承担由此论文产生的权利和责任。

声明人（签名）：

年 月 日

# 厦门大学学位论文著作权使用声明

本人完全了解厦门大学有关保留、使用学位论文的规定。厦门大学有权保留并向国家主管部门或其指定机构送交论文的纸质版和电子版，有权将学位论文用于非赢利目的的少量复制并允许论文进入学校图书馆被查阅，有权将学位论文的内容编入有关数据库进行检索，有权将学位论文的标题和摘要汇编出版。保密的学位论文在解密后适用本规定。

本学位论文属于

- 1、保密（ ），在 年解密后适用本授权书。
- 2、不保密（ ）

（请在以上相应括号内打“√”）

作者签名： 日期： 年 月 日

导师签名： 日期： 年 月 日

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 中文摘要

金融防火墙制度是在金融管制放松的过程中对金融控股公司经营进行合理限制的一系列法律、政策以及措施总称，其目的是为了弥补混业经营的不足。本文所定义的“防火墙”是这样一种制度，它要求在人格独立、从事金融业务且因股权结构的特殊性而相互存在一定的关联性的法人之间设立，是阻止资本、人员和信息不正当流动的隔离措施。

本文介绍了金融控股公司防火墙的功能，理论模型证明了当金融主管机关为防范利益冲突以及风险隔离，要求金融控股公司尽量筑高“防火墙”( $C_F$ )，但防火墙越高，对兼营所产生的利益损害越明显，因此，过高的防火墙措施有碍金融控股公司的营运综合绩效，“防火墙”的放宽将是未来的趋势。此外，本文还回顾了对防火墙制度有效性的各种疑虑，从实际出发，探讨各种意见的合理解释。

通过对美、日、台湾等三个国家和地区金融控股公司防火墙体系变革路径的详细分析，我们可以了解到各国一直在放宽“防火墙”的相关规定，但仍保留很多防范利益冲突、风险传递和内部交易的规定，以及法规未规定而仍有待规范的防火墙以及保留权力将规范资金流通、信用延伸及提高信用的防火墙。目前，我国的金融监管水平还不高，各金融机构自我约束力也不强，为了确保金融体系的安全稳定，在防火墙的设立方面更应该从严，结合我国防火墙制度的现状，讨论了分类设置防火墙的建议、保持防火墙的有效性的措施以及防火墙设置的重点等，并结合我国的实际国情，提出建立具有中国特色的、与时俱进的金融控股公司防火墙制度的具体政策建议。最后，本文提出防火墙设计的初步方案。

**关键词：** 金融控股公司； 防火墙制度； 制度设计

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## ABSTRACT

The financial firewall system is in the process which relaxed in the financial deregulation to carry on a series of law, policy and measures. Its purpose is for making up to mix shortage. Firewall that defined is a kind of system, it requests to be in the personality independence but has a certain connection because the ownership of a share structural special, be engaged in an of the company legal person of financial business establish of, the arrestment capital, personnel and information are falsely flowing insulation measure.

This text introduced its function of financial holding company firewall, theories model certificate be financial supervisor organization for guarding against benefits conflict and risk insulation, request "firewall" ( $C_F$ ) of financial holding company to build of more high, it harms both of the benefits is more obvious, which can inference high firewall measure to is hindrance the operation of the financial holding company and synthesize results, so, "firewall" be loosen will be a future trend. In addition, Reviewing kinds of doubt on firewall regulation, and expatiate the logical explain on basic of the facts.

Analysis the financial holding company firewall system of the United States, Japanese, Taiwanese etc., three nations and region, we can know all countries have been loose the provision of firewall, but it is still a lot of the reservation to guard against benefits conflict, risk to deliver with internal bargain of provision, and laws didn't rule in some place but need to rule, and think reserving a power circulating funds, reputation extension and exaltation reputation of firewall. Currently, the finance supervision of our country is still not high level, the self-binding force of each financing institution isn't strong either, establishing the fire wall should be strict, insure safe stability of financial system. Combine our country fire wall, the present condition of the system, categorize a firewall constitution and measure, keep the usefulness of fire wall, the fire wall constitution point lies in protecting depositor,

medium small investor rights. From our country of the actual state, putting forward to establishment financial holding company fire wall system which have Chinese special features of. In the end, this article gave some suggestions with adequate setting-up of a firewall in the forthcoming Chinese law for financial holding company.

**Key Words:** Holding company; Firewall; Detailed design .

厦门大学博硕士论文摘要库



# 目 录

绪论.....	1
第一章 金融控股公司防火墙.....	4
第一节 基本概念.....	4
第二节 金融防火墙制度的产生背景和理论渊源.....	7
第二章 金融控股公司防火墙的功能.....	11
第一节 金融控股公司防火墙的功能.....	11
第二节 对防火墙功能适当性和有效性的质疑.....	13
第三节 金融防火墙的综合绩效评估.....	16
第三章 各国金融控股公司的防火墙制度演进及评析.....	19
第一节 美国金融控股公司防火墙制度.....	19
第二节 日本金融控股公司防火墙制度.....	22
第三节 金融控股公司防火墙制度评析.....	24
第四章 对我国建立金融控股公司防火墙制度的建议.....	27
第一节 中国金融控股公司防火墙制度发展现状.....	27
第二节 金融控股公司防火墙的设计原则.....	31
第三节 金融控股公司防火墙具体设计方案.....	33
第五章 结论与展望.....	39
参考文献.....	40
后 记.....	42

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## CONTENTS

<b>Introduction</b> .....	
<b>Chapter one: Financial holding company fire wall</b> .....	
Section1 Basic concept introduction .....	
Section2 Background and theories origin of the fire wall system .....	
<b>Chapter two: The function of holding company fire wall</b> .....	
Section1 financial holding company fire wall .....	
Section2 queries to aptness and usefulness of the fire wall function .....	
Section3 Synthesize results of financial fire wall.....	
<b>Chapter three: Evolution and analysis of the fire wall system of holding company in some countries</b> .....	
Section1 American financial holding company fire wall system.....	
Section2 Japanese financial holding company fire wall system .....	
Section3 Analysis financial holding company fire wall system .....	
<b>Chapter four: Suggestion of Building up holding company firewall system in our country</b> .....	
Section1 Present conditions of Chinese firewall system .....	
Section2 The designing principle of fire wall .....	
Section3 Concretely project of financial holding company fire wall .....	
<b>Chapter five : Conclusion and outlook</b> .....	
<b>Reference</b> .....	
<b>Postscript</b> .....	

厦门大学博硕士学位论文摘要库

## 绪论

### 一、选题背景

近半个世纪以来，随着世界主要国家对金融管制的放松，金融创新不断地绕开分业经营的防火墙，学界也开始关注金融体系的演变和规划，金融防火墙理论也越来越受到学术界的重视。金融防火墙制度得到重视的原因可以归结为以下几点：

#### 1. 对最优金融制度的探索

当今世界各国放松金融管制过程中形成了两条主要发展路径：一条是以美国为代表的金融控股公司制度：它要求在同一集团架构下，由不同的子公司进行不同性质的金融业务，子公司之间设立了严格的防火墙制度，限制金融业务的过度混合经营和交叉发展；另一条则是以德国为代表的全能银行制度：允许在单一金融机构中从事多元化的金融业务，而不加以明显的限制。两者之间的主要差异在于：(1)组织结构方面：金融控股公司制度要求采用控股公司的形式间接经营多元化金融业务，而全能银行制度则可以在同一法人机构下直接经营。(2)防火墙：监管者要求金融控股公司设立严格的防火墙制度，而在全能银行中，监管者没有强制设立防火墙制度，防火墙只是作为一种内部操作规范，要求并不严格。

#### 2. 对各国金融控股公司防火墙制度的研究和评析

美国是最早建立金融防火墙制度的国家，金融防火墙制度的设立在隔离金融风险方面起到了重要作用，从而保证了美国经济的迅速复苏和持续稳定发展。美国的《格拉斯—斯蒂格尔法》（The Glass Steagall Act，以下简称 GS 法案，1933 年设立）以及《银行控股公司法》（1956），采取银行与证券业务分离的制度，禁止金融机构同时经营银行与证券业务。但是由于金融国际化的趋势以及为了提高金融机构的国际竞争力，美国逐渐允许金融机构以控股公司的方式进行混业经营，以致于关于“银证分离”长达五十年的论辩在上个世纪末宣告结束。但是，采用控股公司模式进行跨业经营，金融机构并不能直接以部门为单位来经营证券业务，而是必须另外设立独立的证券公司来经营。虽然防火墙高

度降低了，但是它的坚固程度却在增加。在长期的监管和立法实践中，美国已经建立起了一套基本完善的防火墙制度，对金融控股公司的要求也变得更加明确和细化。

美国的防火墙制度为其他国家金融经营制度的设计提供了样本，许多国家在制定金融改革政策和金融法律时都参考了美国的经验，同时结合本国的实际国情，考虑如何设置防火墙的问题。例如，日本就参考了美国的制度，对其金融制度进行改革(Honda 2003)；台湾在《金融控股公司法》中，也明确要求金融控股公司要建立防火墙制度。

### 3. “防火墙”研究在我国有现实意义

我国的学者也对美国的防火墙体系进行了详尽研究，认为值得借鉴(刘悠琳, 1999; 宋逢明, 杜荃, 2000)。金融控股公司是中国金融业改革的路径选择，防火墙制度的设立已成当务之急。另外，我国的金融制度也正面临着从金融分业经营到混业经营的变迁，一些金融机构正突破传统的分业经营的限制，实现混业经营，例如以中信控股和光大集团为代表的金融控股公司，实现了同一组织架构下的银行、证券、保险及基金管理等不同种类金融业务的混业经营。但是，由于目前我国的防火墙制度的发展还不够完善，存在着很多问题，为了规范我国金融业的混业经营，建立有效的监管制度，维持金融秩序的良好健康发展，我们有必要研究和借鉴国际经验，在我国建立有效的金融“防火墙”制度，确保金融改革的平稳过渡。

## 二、问题的提出

关于防火墙制度有很多问题有待研究：

1. 什么是防火墙制度？
2. 为什么要建立防火墙制度？
3. 防火墙有什么功能？是否存在缺陷？如何弥补？
4. 在国际金融控股公司防火墙制度的路径变迁中，哪些地方值得我国借鉴？
5. 设计防火墙的原则以及如何在我国构建防火墙制度？

### 三、 研究内容及框架

#### 1. 研究内容

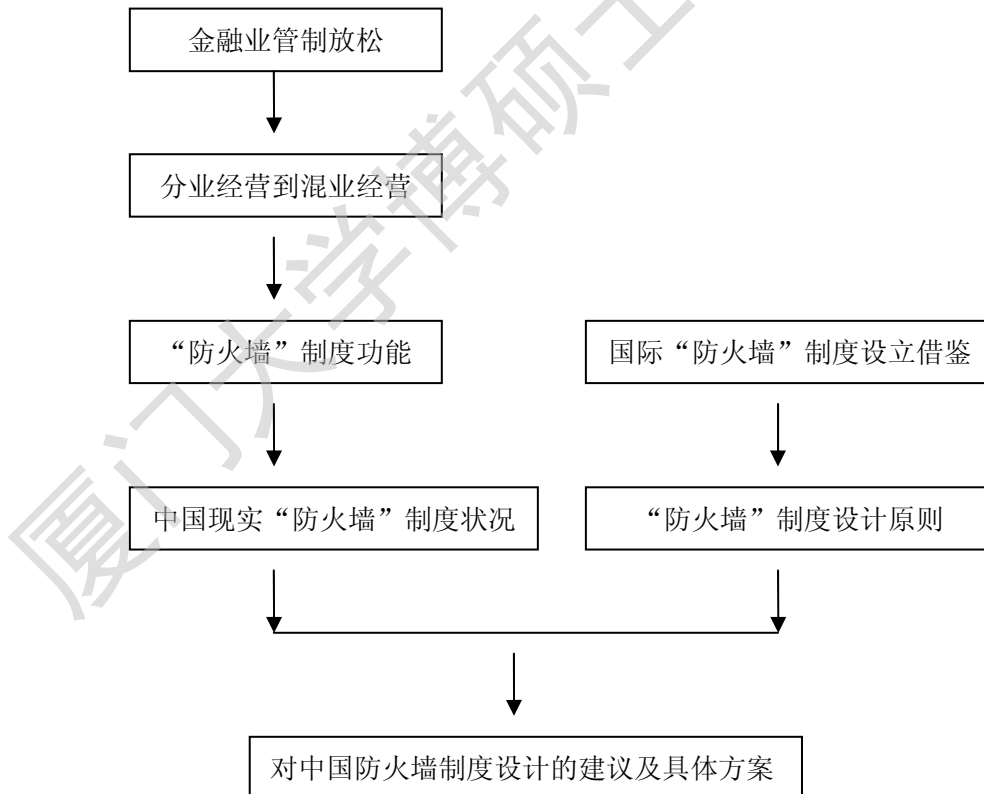
本文首先对防火墙制度的概念作出一个界定，回顾了相关研究成果。随后，指出防火墙的理论背景、现实原因以及部分学者对防火墙的质疑，并通过一个模型考察金融控股公司的综合绩效。

其次，研究美、日防火墙制度的变迁过程，相关的制度设计实践，并总结了各国防火墙制度的特点。

再次，介绍了中国防火墙的现状和特点，以及将来中国金融控股公司防火墙发展的方向。

最后，本文对传统的防火墙理论进行创新，对如何设立适合的防火墙进行研究，为我国的金融防火墙的设立和发展提供参考。

#### 2. 研究框架



## 第一章 金融控股公司防火墙

### 第一节 基本概念

#### 一、金融控股公司“防火墙”概念

首次明确提出“防火墙”概念是在1987年，格林斯潘第一次在美国官方文件中使用了“防火墙”一词。它是一种“限制银行与证券子公司之间的交易，特别是信用交易”的制度。但实质意义上的“防火墙”在1933年《格拉斯-斯蒂格尔法》(《Glass-Steagall Act》)就已确立。

Ross Cranston先生在《银行法原理》一书中指出：“防火墙是分离银行与其子公司在从事证券活动时的风险的一种制度，其目的在于防止全能银行各业务部门之间的风险传染。”该概念主要强调防火墙具有防止银行与证券业务之间的风险传染的作用。<sup>①</sup>

根据日本学者高木仁教授的研究，“防火墙”可作如下初步定义：

(1) 规范银行控股公司与银行、证券子公司的交易行为，以及业务、人事信息的流通关系。

(2) 规范银行控股公司辖下银行子公司、证券子公司及其他类型子公司等之间的关系。

(3) 应具有防范利益冲突、滥用地位及有利交易条件，并且能使第三者不致误认，以及不致产生经营风险的功能。

(4) 应可维护银行及银行控股公司子公司的健全经营，避免信用秩序及支付制度的不良影响。

(5) 防范子公司间发生信息滥用、资金不正当流通、资产买卖、信用保证、子公司董事职位兼任及交叉行销等情况。

(6) 各经营(或交易)单位之间一部分或全面限制的方式可以灵活组合以解决问题。

与“防火墙”相似的一个词是“中国墙”(Chinese Wall)。正式的“中国墙”

<sup>①</sup> Ross Cranston, Principles of Banking Law, Press, Oxford, 1997, P014.



Degree papers are in the "[Xiamen University Electronic Theses and Dissertations Database](#)". Full texts are available in the following ways:

1. If your library is a CALIS member libraries, please log on <http://etd.calis.edu.cn/> and submit requests online, or consult the interlibrary loan department in your library.
2. For users of non-CALIS member libraries, please mail to [etd@xmu.edu.cn](mailto:etd@xmu.edu.cn) for delivery details.

厦门大学博硕士论文摘要库