



冯菊平等 著

支付体系与 国际金融中心

*Zhifu Tixi Yu
Guoji Jinrong Zhongxin*



上海人民出版社

冯菊平等 著

支付体系与 国际金融中心

*Zhifu Tixi Yu
Guoji Jinrong Zhongxin*

 上海人民出版社

图书在版编目(CIP)数据

支付体系与国际金融中心/冯菊平等著. —上海:上海
人民出版社, 2009

ISBN 978 - 7 - 208 - 08393 - 6

I. 支… II. 冯 III. ①支付方式-研究②国际金融中
心-研究 IV. F830.73 F831.2

中国版本图书馆 CIP 数据核字(2009)第 014207 号

责任编辑 任俊萍

封面装帧 人马艺术设计工作室·储 平

支付体系与国际金融中心

冯菊平 等著

世纪出版集团

上海人民出版社出版

(200001 上海福建中路 193 号 www.ewen.cc)

世纪出版集团发行中心发行

上海商务联西印刷有限公司印刷

开本 720×1000 1/16 印张 15.25 插页 4 字数 263,000

2009 年 4 月第 1 版 2009 年 4 月第 1 次印刷

印数 1-5,500

ISBN 978 - 7 - 208 - 08393 - 6/F · 1837

定价 32.00 元

总 纂 冯菊平

执笔人(按姓氏笔画排序)

方轶强 冯菊平 朱海明

刘 瀛 张旭东 陈宗炜

郭建军 曹 艳 程 春

序 言

《支付体系与国际金融中心》顺利付梓,可喜可贺。本书的作者长期活跃在金融服务第一线,拥有丰富的的一线工作经验,同时能够在工作中密切跟踪国际、国内支付体系发展的最新形势,本书一方面对业务实践工作进行了总结和升华,一方面研究了新形势下的新问题,探索了解决问题的新方法。

支付体系是经济金融正常运行的基础。一方面它为人们的生产生活、为社会经济的正常运转提供了必要的货币转移机制;另一方面支付体系也为金融市场的交易结算提供了可靠的技术保障,维护了现代经济金融的安全、稳定、高效运行,从而实现社会资源的合理配置。

近年来,我国支付体系建设取得了长足的进步,中国现代化支付系统、支票影像交换系统、境内银行间外币支付系统先后投入运行;非现金支付工具品种逐渐丰富,覆盖面不断扩大,票据流通和使用量不断上升,银行卡得到广泛应用;支付服务市场逐步规范,新型支付服务组织不断涌现,市场竞争程度日益提高;《支付结算办法》、《人民币银行结算账户管理办法》先后颁布实施。

应当看到,我国支付体系建设正面临着全新的经济金融环境,金融市场与支付体系之间的关系日益密切,支付市场竞争不断加剧;新型支付组织不断出现,相应的法律法规尚不健全,新的经济金融环境对于支付体系提出了更高的要求。

《中国人民银行法》确立了中国人民银行作为支付结算体系组织者、管理者、监督者的法律地位,赋予了中国人民银行维护支付、清算系统稳定运行的职责。中国人民银行按照法律赋予的职责,积极推动中国支付体系建设,确立了我国支付体系发展的总体目标,即完善以中国人民银行现代化支付系统为核心,银行业金融机构行内支付系统为基础,票据支付系统、银行卡支付系统、境内银行间外币支付系统等为重要组成部分的支付清算体系。丰富和完善以电子支付工具为发展方向,

- 2 适应各类经济主体多种经济活动和居民居家服务需要的非现金支付工具体系。健全以中国人民银行为核心,银行业金融机构为主体,支付清算组织为补充的支付服务组织体系。建立健全有利于促进支付创新和防范支付风险的科学高效的支付监督管理体系。

中国人民银行上海总部作为中国人民银行总行的有机组成部分,在总行的领导和授权下,应当发挥好贴近金融市场的优势,在做好金融市场监督管理平台的同时,密切跟踪支付体系发展最新趋势,深入调研金融市场支付结算需求,为支付体系全面支持金融市场交易结算提供技术、业务支持。近年来,中国人民银行上海总部金融服务一部顺应“长三角”金融一体化趋势,紧紧围绕上海国际金融中心建设和服务地方经济发展的现实需要,在全力推进支付业务创新、积极促进“长三角”支付结算协调发展、确保支付系统安全运行、维护辖内支付结算秩序、进一步提升金融服务水平、着力完善上海金融基础设施建设等方面做了大量的工作,取得了明显成绩。

《支付体系与国际金融中心》一书作为金融服务一部一项新的尝试,在总结支付体系一般概念的同时,以支付系统为主线,对支付体系及其对金融市场的支付结算安排进行了深入的探讨;针对纽约、伦敦、法兰克福等各国际金融中心支付体系的特色进行了介绍和比较;在借鉴国际经验的基础上,结合国内实际情况,从国际金融中心建设的角度,提出了发展我国支付体系、支持金融市场发展的意见和建议。本书关注的不仅仅是支付体系本身,而且把金融市场的发展与支付体系紧密地联系在一起,从金融市场交易结算安全与效率的角度,探讨支付体系的建设问题,这对于完善支付体系,支持金融市场发展,乃至建设国际金融中心具有重要的参考价值,同时也可以作为商业银行和其他相关金融机构了解和学习支付体系的教材之一。

值此付梓之际,欣然提笔,是以为序。

中国人民银行副行长
兼上海总部主任



2009年1月

前 言

“国际金融中心”是一个多年来被热议的话题,“机构集聚、产品集聚、人才集聚”对于市场的形成和发展,对于国际金融中心的重要性已然得到了各界专家学者的充分论证。

但是,一个城市或地区要成为国际金融中心,还需要具备两个基本条件:一是金融市场体系健全,具有足够的流动性并能够准确地发挥定价功能;二是拥有高效、安全且具有成本效益优势的金融基础服务设施,以不断完善的支付清算体系适应和承载国际金融中心各类交易工具和市场创新发展的巨大需求。

近年来,中国人民银行在支付体系等金融基础设施建设方面做了大量的工作,基本形成了以现代化支付系统为核心,银行业金融机构行内支付系统为基础,票据支付系统、银行卡支付系统等为重要组成部分的支付清算网络体系。上述金融基础设施的建设为我国金融市场的持续、健康发展奠定了坚实的基础,为我国金融机构走向国际市场创造了条件。

这些支付系统的地位、作用何在?采用何种运作模式,以何种方式支持金融市场的运转,并实现资金和金融产品的安全高效流动?全面认识这些问题,有助于我们正确把握金融市场对于支付体系的需求,准确定位支付体系发展目标,并以此促进金融市场基础设施的建设与发展。

当前,全球正面临着百年不遇的国际金融危机,原有的国际金融格局必将迎来巨大的变革,各国央行普遍存在改善黄金及外汇储备结构、丰富储备资产品种、分散储备资产风险的内在动力,因此从长期来看,储备货币的多元化将

2 成为趋势。

我们可以发现,美元国际地位的确立正是借助了布雷顿森林体系条件下的黄金国际信用和美国作为世界最大的债权国和经济实力最雄厚国家的国家信用。当前,黄金早已不再是主要的储备货币,我国拥有充足的外汇储备,足以支持人民币的国际信用;同时我国 2007 年国内生产总值达 24.66 亿元人民币,排名世界第四,经济实力和国际竞争力正与日俱增,人民币参与货币多元化进程拥有良好的外部条件。

我们在看到机遇的同时也应该清醒认识到,美元之所以能够在半个多世纪以来始终保持主要储备货币地位,其重要原因之一在于美元的背后拥有一个强大的金融市场支撑,该金融市场为美元回流提供了良好的投资渠道,同时也为美国国内经济发展提供了强有力的资金支持。从这个角度来看,发展本币计价资产金融市场,是人民币参与货币多元化进程的必要条件。

金融市场的开放与发展,要求金融基础设施必须为市场参与者提供高效的清算和结算服务,提高其资金使用效率,增强金融市场的吸引力,为提升金融市场辐射能力奠定基础;同时,由于国际经济金融风险容易通过金融市场传导到境内,因此要求金融基础设施提供强有力的风险防范措施,以防止一家金融机构倒闭引起多米诺骨牌效应,导致系统性风险。因此,有必要加强金融管理部门间的合作,充分借鉴国际先进经验,并结合本国实际情况,不断完善金融基础设施,为金融市场参与者提供安全与高效的服务。因此,发展支付体系并以此完善金融市场基础设施,是国际金融中心建设的题中应有之义。

本书首先对支付体系的结构及其各个组成部分进行了剖析,分析了各金融市场的支付清算模式,然后对各国际金融中心的支付体系和金融市场支付清算特点进行了介绍,最后结合实际情况,对发展我国支付体系并以此支持金融市场发展,确立国际金融中心地位提出了意见和建议。最后两个章节重点就支付系统支持证券交易结算的模式和支付结算业务价格形成机制问题进行了专题分析,前者对于防范证券市场风险、提高证券结算效率有着重要的作用;后者则是对于在新形势下如何更好理顺市场利益格局,改善整体社会公平,鼓励支付结算业务创新进行了理论探索。

在本书的撰写过程中,得到了有关专家、学者以及金融机构一线工作人员的指导和帮助,在此表示衷心的感谢。同时,也感谢我的同事们为本书顺利出版所

付出的辛勤劳动。特别需要强调的是,撰写本书是一个新的尝试,由于参考资料的缺乏和专业水平所限,加之近年来支付体系与金融市场发展迅速,相关规章和业务日新月异,这给写作带来一定的难度。书中如有不妥之处,热忱希望读者批评指正。

中国人民银行上海总部

金融服务一部主任

冯菊平

2009年1月

.

目 录

序言	1
前言	1
第 1 章 支付体系概述	1
1.1 支付与支付体系	1
1.1.1 支付的概念	1
1.1.2 支付处理的标准化过程	3
1.1.3 支付体系的概念	6
1.1.4 支付体系的金字塔	12
1.2 支付体系与中央银行职能	14
1.2.1 支付体系对中央银行的意义	14
1.2.2 挑战与变革	15
1.2.3 新的货币政策模式	16
1.3 支付体系与国际金融中心	23
1.3.1 支付体系为社会提供货币支付平台	23
1.3.2 支付体系为金融市场提供结算安排	23
1.3.3 支付体系提高金融市场的国际竞争力	24
1.3.4 支付体系支持国际金融中心的建设与发展	25
第 2 章 支付系统	27
2.1 大额支付系统	27
2.1.1 大额支付系统概述	28
2.1.2 支付风险与清算结算时滞的关系	30
2.1.3 实时全额结算与延迟净额结算的区别	32
2.1.4 实时全额结算所涉及的几个问题	34

2	2.1.5 大额支付系统最新发展趋势	38
2.2	零售支付系统	40
2.2.1	票据支付系统	41
2.2.2	小额支付系统	49
2.2.3	银行卡系统	52
2.2.4	新型支付组织	61
2.3	外汇交易结算系统	71
2.3.1	外汇交易结算系统概述	71
2.3.2	基于信任的外汇交易结算模式	74
2.3.3	持续联结结算系统	78
2.4	证券结算系统	85
2.4.1	证券结算系统的设计原则	85
2.4.2	证券结算系统与支付体系之间的关系	88
第3章	各主要国际金融中心支付体系介绍	97
3.1	纽约支付体系	97
3.1.1	美元跨行支付系统	98
3.1.2	证券交易结算系统	102
3.1.3	纽约商品交易所结算系统	108
3.2	伦敦支付体系	109
3.2.1	英镑跨行支付系统	110
3.2.2	证券交易结算系统	112
3.2.3	伦敦黄金市场的清算	114
3.3	法兰克福支付体系	116
3.3.1	欧元跨行支付系统	116
3.3.2	证券交易结算系统	120
3.4	东京支付体系	122
3.4.1	日元跨行支付系统概况	122
3.4.2	日元大额支付系统	123
3.5	香港支付体系	129
3.5.1	港元跨行支付系统	130
3.5.2	美元和欧元支付系统	132
3.5.3	人民币支付系统	133

3.5.4 香港证券结算系统	134
3.6 主要国际金融中心支付体系的发展趋势	136
3.6.1 支付系统和支付服务组织呈现集中化趋势	136
3.6.2 更加注重业务的经济性	137
3.6.3 系统呈现功能多样化的趋势	138
3.6.4 支付系统和支付服务组织呈现国际化趋势	138
第4章 支付体系与上海国际金融中心建设	140
4.1 我国支付体系在上海的运行现状	140
4.1.1 我国人民币支付体系现状简介	140
4.1.2 上海支付服务组织的现状	144
4.1.3 主要支付体系在上海的运行情况	145
4.1.4 上海支付工具使用情况	148
4.1.5 上海支付体系监管的现状	151
4.2 上海各金融市场支付清算业务现状	152
4.2.1 银行间同业拆借市场	152
4.2.2 交易所证券市场	153
4.2.3 银行间外汇市场	156
4.2.4 黄金市场	158
4.2.5 金融衍生工具市场	159
4.3 完善支付体系,促进上海国际金融中心建设	161
4.3.1 支付体系概念的完善	161
4.3.2 完善银行业在支付体系中的作用	162
4.3.3 完善支付体系建设的规划过程	164
4.3.4 完善支付体系的监管制度	166
4.3.5 完善支付体系的基础设施建设	167
4.3.6 支付系统开发与上海国际金融中心建设	170
第5章 我国支付系统支持证券交易结算模式探讨	177
5.1 我国证券交易结算模式的现状	177
5.1.1 交易有关各方开户情况	178
5.1.2 清算结算模式	178
5.1.3 风险控制机制	179

4	5.1.4 资金结算存在的问题·····	180
	5.2 证券交易结算模式的国际(地区)比较·····	182
	5.2.1 欧洲模式·····	182
	5.2.2 美国模式·····	182
	5.2.3 中国台湾地区模式·····	182
	5.3 关于支付系统支持证券交易结算模式的探讨·····	183
	5.3.1 潜在目标·····	183
	5.3.2 资金结算模式的选择·····	184
	5.3.3 其他需要明确的问题·····	186
	5.3.4 关于支付系统支持证券交易结算的建议·····	187
	第6章 商业银行支付结算服务价格机制相关问题研究 ·····	190
	6.1 国内外银行业支付结算服务价格机制的比较分析·····	190
	6.1.1 我国商业银行支付结算服务价格机制的总体情况·····	190
	6.1.2 国外商业银行支付结算服务的基本定价策略和主要内容·····	191
	6.1.3 国内外支付结算服务价格定价策略的比较分析·····	194
	6.2 我国支付结算服务价格机制实践中的主要问题分析·····	196
	6.2.1 目前我国支付结算服务价格机制实践中的具体问题·····	196
	6.2.2 我国支付结算服务政府指导价存在的主要缺陷·····	197
	6.2.3 我国商业银行支付结算服务价格机制的外部约束条件·····	201
	6.3 建立动态平衡的支付结算服务价格机制的意见和建议·····	203
	6.3.1 支付结算服务的基本特性及其定价模式·····	203
	6.3.2 我国支付结算服务价格机制的具体目标·····	206
	6.3.3 改革、创新支付结算服务价格机制的具体建议·····	207
	6.4 与支付结算服务价格机制相关的其他具体问题·····	211
	6.4.1 优化和调整支付结算服务价格机制的迫切性·····	211
	6.4.2 支付结算服务成本定价的难点分析·····	213
	6.4.3 支付结算服务的合理定价与构建和谐支付体系·····	215
	附件 人民币基本支付结算业务政府指导价文件一览表 ·····	217
	缩略语表 ·····	218
	专业术语表 ·····	222
	参考文献 ·····	227

第 1 章 支付体系概述

1.1 支付与支付体系

1.1.1 支付的概念

支付是指因经济活动引起的,能以一定的货币价值进行计量的债权债务清偿行为及过程。可以用货币价值进行计量的债权债务,通常表现为流通中的现金、商业银行货币(即在商业银行等金融机构的存款)、中央银行货币(即在中央银行的存款)和债券、股票等有偿证券形式,在“电子货币机构”和“货币服务组织”发达的地区还包括存放在此类机构的存款。按照安全性和流动性的大小,可以将其进一步划分为两类,一类是货币价值不变的债权债务,即流通中的现金、商业银行货币和中央银行货币;另一类是货币价值不断变动的债权债务,即债券、股票等有偿证券。在通常情况下,由于债券和股票等有偿证券的货币价值处于不断变动的状态,不适合扮演一般等价物的角色,所以人们通常所称的支付是指前一类债权债务的转移。再进一步看,以流通中的现金为媒介所从事的支付行为我们通常称为现金支付;而以商业银行货币和中央银行货币为媒介所从事的支付行为我们通常称为非现金支付。非现金支付在安全性、流动性、经济性等诸多方面较现金支付均有较大的优势。从支付体系的发展角度来看,尽管在相当长一段时间内,现金支付所覆盖的交易领域不可能完全为非现金支付所取代,但后者交易份额不断扩大将成为趋势。由于非现金支付涉及系统、工具、制度等种种要素的设计、安排,其复杂程度远远高于单纯的现金支付,需要各国中央银行的高度参与。因此,无论是国际清算银行还是各国央行,在对支付进行研究和分析时,“支付”一词通常指非现金支付。本书下文所提到的支付,同样特指非现金支付。

为了便于理解支付的本质,这里举一组简单例子说明。

假设全社会共有六个单位:中央银行、A 商业银行(以下简称“A 银行”)、B 商业银行(以下简称“B 银行”)、C 企业、D 企业、E 商业银行(以下简称“E 银行”),A 银行中央银行清算账户余额 $A = 10\,000$ 万元,B 银行中央银行清算账

2 户余额 $B = 8\,000$ 万元, E 银行不具备开立中央银行清算账户资格。

【例 1.1】基本的行内支付

C、D 两家企业分别在 A 银行开立账户 A_C 和 A_D , 账户余额 $A_C = 500$ 万元, $A_D = 600$ 万元, 因交易需要, C 企业需要向 D 企业支付 100 万元, 则应向 A 银行发出相应的支付指令, A 银行收到指令后, 确认 C 企业账户余额充足, 则变更 C、D 两家企业的账户余额:

$$A_C = 500 - 100 = 400(\text{万元})$$

$$A_D = 600 + 100 = 700(\text{万元})$$

支付完成。

【例 1.2】基本的跨行支付

C 企业在 A 银行开立账户 A_C , 账户余额 $A_C = 500$ 万元, D 企业在 B 银行开立账户 B_D , 账户余额 $B_D = 600$ 万元。因交易需要, C 企业需要向 D 企业支付 100 万元, 则应向 A 银行发出相应的支付指令, A 银行收到指令后首先扣减 C 企业账户余额:

$$A_C = 500 - 100 = 400(\text{万元})$$

然后, A 银行向中央银行发出支付指令, 申请向 B 银行支付 100 万元。中央银行收到支付指令后, 确认清算账户余额充足, 则变更 A、B 银行清算账户余额:

$$A = 10\,000 - 100 = 9\,900(\text{万元})$$

$$B = 8\,000 + 100 = 8\,100(\text{万元})$$

中央银行在完成清算账户余额变更后, 通知 B 银行清算账户余额变更, 并将 A 银行提供的收付款人信息(名称、账号等)提供给 B 银行, B 银行据此变更 D 企业账户余额:

$$B_D = 600 + 100 = 700(\text{万元})$$

支付完成。

【例 1.3】代理支付

E 银行不具备开立中央银行清算账户资格, 而只能在 A 银行开立银行结算账户, 账户余额 $A_E = 2\,000$ 万元, C 企业在 E 银行开立账户 E_C , 账户余额 $E_C = 500$ 万元, D 企业在 B 银行开立账户, 账户余额 $B_D = 600$ 万元。因交易需要, C 企业需要向 D 企业支付 100 万元, 则应向 E 银行发出相应的支付指令, E 银行收到指令后首先扣减 C 企业账户余额:

$$E_C = 500 - 100 = 400(\text{万元})$$

然后,E 银行向 A 银行发起支付指令,申请向 B 银行的 D 企业支付 100 万元,到这一步,我们可以将 E 银行看作是一家在 A 银行开户的普通企业,对其发出的支付指令处理方式与例 1.2 中对 C 企业发出的支付指令相类似,即:

$$A_E = 2\,000 - 100 = 1\,900(\text{万元})$$

然后,A 银行向中央银行发起支付指令,申请向 B 银行支付 100 万元。中央银行收到支付指令后,确认清算账户余额充足,则变更 A、B 银行清算账户余额:

$$A = 10\,000 - 100 = 9\,900(\text{万元})$$

$$B = 8\,000 + 100 = 8\,100(\text{万元})$$

中央银行在完成清算账户余额变更后,通知 B 银行清算账户余额变更,并将 A 银行提供的收付款人信息(名称、账号、金额等)提供给 B 银行,B 银行据此变更 D 企业账户余额:

$$B_D = 600 + 100 = 700(\text{万元})$$

支付完成。

1.1.2 支付处理的标准化过程

在上一节中,我们介绍了货币债权转移的几种基本模式,但这只是在单一收付款人条件下的处理模式,在实际应用中,每天在不同银行之间发生的支付业务数以万计,在这种情况下,支付体系又是如何准确高效地完成数量众多的跨系统转账业务呢?

这里介绍的是支付处理的三个标准化过程——交易(transaction)、清算(clearing)、结算(settlement)。

(1) 交易。

交易过程包含支付的产生、确认和发送,特别是对交易有关各方身份的确认、对支付工具的确认以及对支付能力的确认等。

(2) 清算。

清算过程包含了在收付款人金融机构之间交换支付工具以及计算金融机构之间待结算的债权,支付工具的交换还包括交易撮合、交易清分、数据收集等;债

4 债权债务计算可分为全额和净额两种计算方式。

(3) 结算。

结算过程是完成债权最终转移的过程。它包括收集待结算的债权,并进行完整性检查,保证结算资金具有可用性,结清金融机构之间的债权债务,以及记录和通知有关各方。债权债务的结算一旦完成,则该项支付即具有无条件、不可撤销的最终性——由经济活动所引起的债权债务的清偿,经过交易、清算直至最终完成结算,标志着该项支付全过程的结束。

过去由于我国支付结算工作较注重实务与操作,而相对轻视理论的归纳与总结,因此,我国实务工作中对支付结算领域基本概念的形成,主要源于实际工作中大家普遍接受与理解的约定俗成的含义。其中,“支付”或称为“支付结算”。从广义上讲,实务中的概念与上述概念差别并不明显。但这一概念在狭义上与上述概念有很大差别,区别最大的就是对清算和结算的理解与解释。长期以来,我国实务中“支付结算”(或简称“结算”),在狭义上只理解为企事业单位或个人客户与商业银行等金融机构之间的,由商品、劳务或资金等交易引起的货币资金清偿及转移行为和过程。即将这一概念主体限定在企事业单位或个人客户与商业银行等金融机构之间。而“支付清算”(或简称“清算”),通常专指发生在金融机构同业之间的资金收付或债权债务清偿行为及过程。即将这一概念的主体限定在金融机构同业之间。由此可以看出,与上述清算与结算概念分别只代表支付完整过程中的一部分不同的是,我国实务中的清算与结算概念,是指发生在不同主体之间的整个支付过程。

【例 1.4】 行内交易、清算和结算

假定全社会共有 4 个单位,A 商业银行(以下简称“A 银行”)、B 企业、C 企业、D 企业,三家企业均在 A 银行开立银行结算账户,账户余额分别为 $A_B = 50$ 万元、 $A_C = 60$ 万元、 $A_D = 70$ 万元。

交易:

三家企业先后向 A 银行发出一批支付指令。其中,B 企业向 C 企业支付 12 万元,C 企业向 D 企业支付 16 万元,D 企业向 B 企业支付 8 万元。A 银行收到支付指令后进行后台处理,检查指令的有效性和合法性。

清算:

在延迟净额结算^①模式下,商业银行根据交易指令,累积计算这一时间区间内各家企业账户余额。

^① 详见本书第 33 页。