

NIFD

国家金融与发展实验室
National Institute for Finance & Development

国家金融与发展实验室年度报告

中国支付清算 发展报告 (2015)

主编 / 杨涛

副主编 / 程炼

CHINA PAYMENT AND SETTLEMENT SYSTEM
DEVELOPMENT REPORT (2015)



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

NIFD

国家金融与发展实验室
National Institution for Finance & Development

国家金融与发展实验室年度报告

中国支付清算 发展报告 (2015)

主编/杨涛

副主编/程炼

CHINA PAYMENT AND SETTLEMENT SYSTEM

DEVELOPMENT REPORT (2015)



社会科学文献出版社
SOCIAL SCIENCES ACADEMIC PRESS (CHINA)

图书在版编目(CIP)数据

中国支付清算发展报告. 2015/杨涛主编. —北京: 社会科学文献出版社, 2015. 6

ISBN 978 - 7 - 5097 - 7383 - 3

I. ①中… II. ①杨… III. ①支付方式 - 研究报告 - 中国 - 2015 ②货币结算 - 研究报告 - 中国 - 2015 IV. ①F832. 6

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2015) 第 076154 号

中国支付清算发展报告 (2015)

主 编 / 杨 涛

副 主 编 / 程 炼

出 版 人 / 谢寿光

项目统筹 / 恽 薇

责任编辑 / 冯咏梅

出 版 / 社会科学文献出版社·经济与管理出版分社 (010) 59367226

地址: 北京市北三环中路甲 29 号院华龙大厦 邮编: 100029

网址: www.ssap.com.cn

发 行 / 市场营销中心 (010) 59367081 59367090

读者服务中心 (010) 59367028

印 装 / 北京季蜂印刷有限公司

规 格 / 开 本: 787mm × 1092mm 1/16

印 张: 22.25 字 数: 336 千字

版 次 / 2015 年 6 月第 1 版 2015 年 6 月第 1 次印刷

书 号 / ISBN 978 - 7 - 5097 - 7383 - 3

定 价 / 89.00 元

本书如有破损、缺页、装订错误, 请与本社读者服务中心联系更换

▲ 版权所有 翻印必究

主要编撰者简介

中国社会科学院金融研究所支付清算研究中心，是由中国社会科学院批准设立的所级非实体性研究单位，由中国社会科学院金融研究所作为主管单位，专门从事支付清算理论、政策、行业、技术等方面的重大问题研究。研究中心的名誉理事长、学术委员会主席为中国社会科学院副院长、学部委员李扬研究员，理事长为中国社会科学院金融研究所所长、学部委员王国刚研究员，常务副理事长为中国社会科学院金融研究所副所长殷剑峰研究员，主任为中国社会科学院金融研究所所长助理杨涛研究员。

研究中心成立于2005年，为适应支付清算理论和实践的发展需要，2012年进行了全面重组和完善。研究中心的团队由专职研究人员、特约研究员和博士后等组成。主要宗旨是：跟踪研究国内外支付清算领域的前沿问题和动态、支付清算行业发展的新状况以及法规政策的变化，围绕支付清算体系的改革与发展开展各类学术研究和政策研究，推动支付清算市场的创新活动，通过举办研讨会、开展课题研究、进行咨询和培训等形式来促进支付清算系统及监管的改革与发展。研究中心每年组织编写《中国支付清算发展报告》，每月组织编写《支付清算评论》。研究中心网站：<http://www.reps.org.cn/>。

杨涛 男，1974年生，山东淄博人，经济学博士，研究员。现任中国社会科学院金融研究所所长助理、产业金融研究基地主任、支付清算研究中心主任。主要研究领域为货币与财政政策、金融市场、产业金融、政策性金融等。

程 炼 男，1976年生，江西德兴人，经济学博士，副研究员。现任中国社会科学院金融研究所《金融评论》编辑部主任、支付清算研究中心副主任。主要研究领域为国际金融、金融地理与金融监管、支付清算等。

费兆奇 男，1980年生，黑龙江哈尔滨人，经济学博士，副研究员。现任中国社会科学院金融研究所货币理论与政策研究室副主任。主要研究领域为货币理论与政策、国际金融等。

周莉萍 女，1980年生，河南新密人，经济学博士，副研究员。现任职于中国社会科学院金融研究所《金融评论》编辑部，同时担任支付清算研究中心副秘书长。主要研究领域为货币理论、金融市场。

董 昀 男，1980年生，江西吉安人，经济学博士，副研究员。现任职于中国社会科学院金融研究所金融市场研究室，同时担任支付清算研究中心副秘书长。主要研究领域为发展经济学、经济政策、支付清算等。

李 鑫 男，1983年生，河北石家庄人。现为中国社会科学院研究生院博士生。主要研究领域为经济发展理论、宏观经济理论、支付清算理论与政策。

傅 勇 男，经济学博士、金融学博士后。现为中国社会科学院金融研究所支付清算研究中心特约研究员。主要研究领域为宏观经济、货币政策、支付清算等。

王邦飞 男，安徽人。现为中国社会科学院金融研究所副研究员。主要研究领域为金融监管、金融风险管理、商业银行经营管理等。

徐 超 男，1978年生，河南信阳人，法学博士。现为中国社会科学

院亚太与全球战略研究院博士后。主要研究领域为国际金融法、系统重要性金融机构和金融基础设施。

于品显 男，1984年生，河南淮阳人，法学硕士。现任职于中国农业银行北京分行。主要研究领域为国际贸易、金融法和国际公法。

刘磊 女，1976年生，安徽阜阳人，经济学博士。现为中国银联战略发展部高级主管。

邓祥龙 男，1988年生，安徽宿州人。现任职于中国银联战略发展部。

杨晓龙 男，1984年生，经济学博士。现为中国工商银行博士后工作站、北京大学光华管理学院博士后流动站博士后。主要研究领域为商业银行与宏观经济。

郑弘 女，1985年生，北京人。主要研究领域为金融监管、金融风险防控、金融改革等。

李月 男，安徽霍邱人，安徽大学经济学院。主要研究领域为货币经济学、经济增长。

摘 要

《中国支付清算发展报告（2015）》是中国社会科学院金融研究所支付清算研究中心推出的系列年度报告的第三本。报告旨在系统分析国内外支付清算行业与市场的发展状况，充分把握国内外支付清算领域的制度、规则和政策演进，深入发掘支付清算相关变量与宏观经济、金融及政策变量之间的内在关联，动态跟踪国内外支付清算研究的理论前沿。报告将致力于为支付清算行业监管部门、自律组织及其他经济主管部门提供重要的决策参考，为支付清算组织、机构和金融机构的相关决策提供基础材料，为支付清算领域的研究者提供文献素材。

当代支付清算体系发展中的一个重要时代背景，就是以互联网为代表的现代信息技术的广泛运用，从根本上改变了支付服务的结构与方式。当信息技术所推动的支付清算体系效率不断提高，并使居民与企业受益时，政策当局和学者也在为相关的风险而忧虑。既然新技术革命下的经济社会变革不可阻挡，我们就必须在支付清算体系发展中找到效率与风险之间的平衡点。为了实现这一目标，就需要基于全球支付清算体系的发展实践进行大量深入的研究。我们希望《中国支付清算发展报告》的连续出版，能够成为上述努力的一部分。

本报告由总报告、分报告和专题报告三部分构成。总报告对中国支付清算系统的现状、问题和未来发展进行了全面的回顾与展望；分报告运用数量分析工具考察了支付清算体系与宏观经济变量、区域发展、金融风险 and 货币政策的联系；专题报告介绍了全球支付清算体系的理论与实践进展，并讨论了当年支付清算领域的热点问题。我们期待《中国支付清算发展报告》能够成为一个重要平台，用来促进支付清算研究中心与各位同人加强交流与合作，共同为中国支付清算体系的发展做出贡献。

Abstract

China Payment and Settlement System Development Report (2015), as the annual report of Research Center of Payment & Settlement, aims to summarize and reflect the various aspects of China's payment and settlement system and their implication for real economy. It try to cover the reform and evolution of institutions, rules, and policies on payment and settlement system over the world and track the theoretical frontiers in this area. With ample data and detailed analysis, the report tries to provide reliable and useful references for financial institutes, academic researchers, and regulatory authority.

A general background for the development of payment and settlement system in our time is the ubiquitous application of modern information technology, especially internet, which fundamentally change the structure and style of payment. While people and firms benefit from the incredible efficiency of payment and settlement system based on modern informant technology, regulatory authorities and scholars are concerned with the risks companied. As the evolution of social and economic institutions derived by technology innovation is unstoppable, it is a imperative task to find the new balance between efficiency and risk, for which massive research based on the practice of payment and settlement over the world is needed. We hope China Payment and Settlement System Development Report can be a part of the effort.

The report consists of three parts: general reports, sub – reports, and special topics. The general report presents a panorama of China's payment and settlement system, including its evolution path, current status, existed problems, and future trends. with quantity analysis methods, sub – reports explore the relationship between payment and settlement system with macroeconomic variables, regional development, financial risk, and monetary policy. Special topics cover the practice of payment and settlement system in foreign countries and provide a selective survey

of hot issues in this area.

We expect this report to become a platform for the communication between Research Center of Payment & Settlement and all the peoples and institutes interested in this significant area to contribute to the development of China's payment and settlement system.

前 言

对于一国经济社会发展来说，支付清算体系构成了最为重要的金融基础设施，也是各类经济金融交易顺利进行的根本依托。这套体系通过提供必要的资金转移机制和风险管理机制，促进了各类经济金融活动的稳定运行、效率提升以及持续创新。从支付体系演进的历史可以看出，影响一个国家支付体系改革的动力主要是技术的进步、金融和非金融部门对支付清算服务“成本-收益”的权衡、支付体系风险意识的加强和对金融稳定的关注等。我们看到，支付清算体系和货币政策、金融稳定之间有着密不可分的关系，随着现代金融体系的综合化经营趋势愈加明显，银行、非银行、证券等支付清算后台间的边界也日益模糊，对各国都带来了监管部门职能协调以及从机构监管向功能监管转化的难题和挑战。与其在现实中的重要地位不断凸显相对应，支付清算领域的研究也逐渐走到了学术前沿。近年来在国外兴起的支付经济学就旨在研究支付过程的交换机制，包括代理人完成支付所使用的支付工具以及金融中介在支付过程中所发挥的作用等。这些学术探索正好契合了各国监管部门的需求，如欧洲中央银行主导成立了支付经济学研究小组，旨在使支付清算研究与政策制定更好地结合起来。实际上，支付清算领域的研究已经从过去货币和信用文献列车中的一小节“隔离车厢”，逐渐成为蕴含丰富的理论、方法创新前景的学术“富矿”。

目前，开展支付清算研究的一个重要历史背景，就是新技术革命引领信息化时代的到来，不仅带来了支付组织和技术的创新可能，也迎来了客户支付需求的个性化、多元化。所谓新技术革命，通常是指从20世纪40年代末开始的以电子计算机、原子能、航天空间技术为标志的第三次科学技术革命。其中，与支付清算体系关联度最大的当属计算机技术，以及与之相关的



互联网技术。对于人们来说，引入互联网技术带来的最为直观的改变，就是信息及通信技术（ICT）的进步大大降低了交易成本，并且提高了资源配置效率。

应该说，当前网络信息技术的飞速发展，对于支付清算体系的冲击是全面的。在此基础上，央行主导的大额资金转移系统可以更有效地服务于货币政策操作，证券清算结算体系则面临促进交易效率提升与风险传染难以把握的“双刃剑”，而与老百姓关系更加密切的是零售支付领域令人眼花缭乱的变革。2008年以后，各国政府也在深入研究如何应对电子支付领域的飞速发展。以美联储为例，当前，一方面前所未有地开始关注移动支付等带来的潜在风险；另一方面高度重视全面提升支付服务的“快速”和“实时”。目前，美联储正在加快构建旨在改善支付效率和支付安全的工作小组。而在我国，无论是传统的卡支付还是新兴电子支付，都对促进居民消费起到了越来越重要的作用。面对“线上”和“线下”既存在差异，又日渐融合的支付模式，我国的支付市场结构、规则体系和监管模式都面临更大的挑战，因此需要深入研究监管重心、行业模式，以及规则怎样达到纵向公平和横向公平等。

技术和制度演变改变着支付清算服务的供给，经济社会发展模式的变化影响着支付清算服务的需求，二者相结合，带来了支付清算体系的内在创新动力。当然，创新和发展必然伴随风险，金融既离不开风险，也要避免风险失控。支付清算作为金融体系的基本功能之一，同样面临类似的困局。对于我国来说，监管重点应该是在风险与效率之间找到适当的平衡点。一方面，对风险的控制不能以损失经济效益和消费者福利为代价；另一方面，需要加快推动支付体系风险的量化分析，逐渐把风险控制政策落到实处。具体包括：对于支付清算体系的风险进行分类和识别；通过量化分析来准确把握风险程度；明确风险的应对和处理机制；构建风险的公开披露机制；等等。当然，千里之行，始于足下。虽然全球支付清算体系的快速发展带来了诸多研究热点和难点，但国内外研究基础的普遍薄弱，促使我们仍然需要从基本问题入手。例如，在学科建设层面，研究方法的专业和规范、基本学术概念的

标准化，以及与本身就在不断变化的国际惯例和游戏规则的对接，都是所面临的现实难题；在政策实践层面，除了各方聚焦的支付清算组织与产品之外，推动支付法律法规建设和加强市场化前提下的支付服务消费者保护，则是在行业“喧嚣”之外的题中应有之义。

《中国支付清算发展报告（2015）》继续从中国和全球两个维度，从理论、实践与政策多个视角，对支付清算领域的相关问题进行“点”“面”结合的研究。本报告分为总报告、分报告和专题报告三个部分。总报告为“我国支付清算体系的发展状况”，全面分析了我国支付清算体系的发展历程、现状特点、存在问题及趋势，具体包括三章：“我国中央银行支付清算体系的建设与运行”；“我国第三方支付机构体系的建设与运行”；“我国证券清算结算体系的建设与运行”。分报告为“支付清算体系运行的经济含义”，主要是运用各类量化分析工具，对支付清算运行与宏观经济变量、区域经济金融发展、金融稳定与金融风险、货币政策的内在关联等进行了实证检验和深入剖析，具体包括四章：“支付清算体系运行的宏观经济效应”；“支付清算体系运行、区域经济与金融发展”；“支付清算体系运行与金融系统稳定”；“支付清算体系运行与货币政策”。专题报告为“支付清算体系热点考察、比较分析及文献综述”，深入探讨了国际化背景下我国支付清算体系中的热点与难点问题，对全球金融基础设施建设和重要监管规则、不同国家的支付市场运行情况进行了全面整理，并且系统地梳理了近年来重要的学术文献，具体包括七章：“创新环境下的银行卡市场发展”；“场外金融市场中央对手方清算机制的建立与发展”；“人民币跨境支付体系：现状、问题及完善”；“《金融市场基础设施原则》的重点及应用”；“移动支付国际监管及对中国的启示”；“全球主要国家支付清算体系发展概况”；“支付清算研究的若干新进展：国内外文献概览”。

《中国支付清算发展报告（2015）》是在中国社会科学院李扬副院长，金融研究所王国刚所长、何德旭书记、殷剑峰副所长的指导下完成的。本报告在写作过程中得到了中国人民银行支付结算司、中国支付清算协会、中国银联、VISA公司、上海清算所、中国证券登记结算有限公司等的大力支持，



在此一并表示诚挚的感谢。本报告由杨涛担任主编，负责本报告的组织编写、部分报告的撰写以及统稿和审定工作；程炼担任副主编，负责部分报告的撰写及统编工作。各部分执笔人分别为：第一章，傅勇、李月、杨涛；第二章，王邦飞、郑弘、杨涛；第三章，李鑫；第四章，程炼；第五章，程炼；第六章，程炼；第七章，杨晓龙、费兆奇；第八章，刘磊、邓祥龙；第九章，杨涛、李鑫；第十章，徐超、于品显；第十一章，李鑫；第十二章，徐超、于品显；第十三章，周莉萍；第十四章，董昀。

与2013年、2014年推出的两本报告相比，《中国支付清算发展报告（2015）》在总报告和分报告两部分，一直保持研究框架的稳定性和可持续性，同时专题报告部分的内容有所强化，并进行了新的研究突破和创新。如为顺应中国支付清算体系建设与国际接轨的迫切需要，对《金融市场基础设施原则》（PFMI）进行了全面分析和解读。当然，支付清算领域也是一个实务性较强的领域，不仅在我国支付清算体系建设中不断出现各类新情况、新问题，而且各国都在此领域面临诸多技术和制度变革带来的新挑战。因为研究储备有限，本报告可能存在一些不足或需完善的地方。我们期盼各界同人的批评和建议，并希望长期坚持这项工作，以此来不断地“抛砖引玉”，促使学术界更加重视支付清算研究，促进研究者与监管者、从业者的深度交流，推动跨学科的交叉研究与探讨，从而共同服务于推动我国支付清算体系高效、健康、可持续和国际化发展。

目 录

总报告 我国支付清算体系的发展状况

第一章 我国中央银行支付清算体系的建设与运行·····	001
一 2014 年我国中央银行支付清算体系运行的基本 情况及特点·····	002
二 2014 年我国中央银行支付清算体系的子系统 运行情况·····	004
三 2014 年我国中央银行支付清算体系的重要事件 ·····	014
四 我国中央银行支付清算体系建设面临的问题·····	018
五 我国中央银行支付清算体系的完善思路·····	022
第二章 我国第三方支付机构体系的建设与运行·····	027
一 2014 年我国第三方支付机构体系运行情况 ·····	028
二 2014 年我国第三方支付机构体系的监管环境 ·····	039
三 我国第三方支付机构体系面临的问题与挑战·····	044
四 未来发展趋势及前景·····	049
第三章 我国证券清算结算体系的建设与运行·····	056
一 2014 年我国证券清算结算体系运行情况 ·····	056



二	2014年我国证券清算结算体系的建设与完善	068
三	我国证券清算结算体系面临的主要问题	075
四	我国证券清算结算体系的完善思路	077

分报告 支付清算体系运行的经济含义

第四章	支付清算体系运行的宏观经济效应	080
一	支付清算业务总体发展态势及其经济含义	081
二	支付清算指标与经济增长的联系	086
三	支付清算指标与总体价格水平的联系	100
第五章	支付清算体系运行、区域经济与金融发展	111
一	各地区资金流动规模	111
二	地区间资金流动情况	113
三	区域经济一体化与资金流动分析 ——以长三角地区为例	115
第六章	支付清算体系运行与金融系统稳定	122
一	宏观经济周期预警	122
二	银行间资金流动与金融体系稳定性	125
第七章	支付清算体系运行与货币政策	132
一	2014年货币政策实施概况	132
二	支付清算体系对货币供给的影响	135
三	跨境贸易人民币结算对货币政策的影响	142
四	第三方支付对货币政策的影响	144

专题报告 支付清算体系热点考察、 比较分析及文献综述

第八章	创新环境下的银行卡市场发展	146
一	银行卡市场发展环境的变化	147

二	银行卡市场规模的增长	151
三	银行卡市场创新的不断突破	157
四	2015 年银行卡市场发展趋势	164
第九章	场外金融市场中央对手方清算机制的建立与发展	168
一	CCP 的概念和作用	169
二	CCP 发展的国际现状	170
三	CCP 发展的中国经验	179
四	CCP 的主要业务创新实践	183
五	国际交流与标准实施	190
六	总结与展望	193
第十章	人民币跨境支付体系：现状、问题及完善	197
一	人民币跨境支付体系的现状及问题	197
二	人民币跨境支付体系的完善：CIPS 应运而生	202
三	CIPS 建设过程中需考虑的问题	206
第十一章	《金融市场基础设施原则》的重点及应用	209
一	金融市场基础设施	210
二	PFMI 的形成背景及发展演进	213
三	PFMI 的核心内容	216
四	PFMI 的评估落实情况	222
五	结语	229
第十二章	移动支付国际监管及对中国的启示	232
一	全球移动支付发展概况	232
二	移动支付的国际监管框架体系	237
三	主要结论及对中国的启示	245
第十三章	全球主要国家支付清算体系发展概况	250
一	全球非现金支付市场发展概况	251



二	主要国家的支付清算体系建设进展	252
三	全球支付清算体系发展新趋势	302
第十四章 支付清算研究的若干新进展：国内外文献概览		309
一	重要性日益凸显的支付清算体系	309
二	文献综述 I：作为一种金融基础设施的支付清算体系	311
三	文献综述 II：货币国际化背景下的支付清算体系变革	316
四	文献综述 III：互联网金融视角下的支付清算体系发展	319