



中国支付结算丛书



Routledge
Taylor & Francis Group

Institutional Change in the Payments System and Monetary Policy

支付体系的制度变迁与 货币政策

[奥] 斯蒂芬·W.施密茨 (Stefan W. Schmitz) / 编

[英] 杰弗瑞·伍德 (Geoffrey Wood)

童牧 韩延明 邱甲贤 梅捷频 文景然 / 译



中国金融出版社

中国支付结算丛书

支付体系的制度变迁与 货币政策

Institutional Change in the Payments System and Monetary Policy

[奥] 斯蒂芬·W. 施密茨 (Stefan W. Schmitz) 编

[英] 杰弗瑞·伍德 (Geoffrey Wood)

童 牧 韩延明 邱甲贤 梅捷频 文景然 译



中国金融出版社

责任编辑：黄海清

责任校对：刘 明

责任印制：丁淮宾

Institutional Change in the Payments System and Monetary Policy by Stefan W. Schmitz and Geoffrey Wood, ISBN 9780415648608

Copyright© 2006 Selection and editorial matter Stefan W. Schmitz and Geoffrey Wood; Individual chapters, the Contributors. All Rights Reserved. Authorised translation from the English language edition published by Routledge, a member of the Taylor & Francis Group. 本书原版由 Taylor & Francis 出版集团旗下, Routledge 出版公司出版, 并经其授权翻译出版。版权所有, 侵权必究。

China Financial Publishing House is authorized to publish and distribute exclusively the Chinese (Simplified Characters) language edition. This edition is authorized for sale throughout Mainland of China. No part of the publication may be reproduced or distributed by any means, or stored in a database or retrieval system, without the prior written permission of the publisher. 本书中文简体翻译版授权由中国金融出版社独家出版并在限在中国大陆地区销售。未经出版者书面许可, 不得以任何方式复制或发行本书的任何部分。

北京版权合同登记图字 01-2017-2003

《支付体系的制度变迁与货币政策》中文简体字版专有出版权属中国金融出版社所有。

Copies of this book sold without a Taylor & Francis sticker on the cover are unauthorized and illegal. 本书封面贴有 Taylor & Francis 公司防伪标签, 无标签者不得销售。

图书在版编目 (CIP) 数据

支付体系的制度变迁与货币政策 (Zhifu Tixi de Zhidu Bianqian yu Huobi Zhengce) / [奥] 斯蒂芬·W. 施密茨 (Stefan W. Schmitz), [英] 杰弗瑞·伍德 (Geoffrey Wood) 编; 童牧等译. —北京: 中国金融出版社, 2017. 5

(中国支付结算丛书)

ISBN 978-7-5049-8834-8

I. ①支… II. ①斯…②杰…③童… III. ①支付方式—影响—货币政策—研究 IV. ①F830.73②F820.1

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2016) 第 315332 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)63266347, 63805472, 63439533 (传真)

网上书店 <http://www.chinafph.com>

(010)63286832, 63365686 (传真)

读者服务部 (010)66070833, 62568380

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 14

字数 200 千

版次 2017 年 5 月第 1 版

印次 2017 年 5 月第 1 次印刷

定价 45.00 元

ISBN 978-7-5049-8834-8

如出现印装错误本社负责调换 联系电话 (010)63263947

从早期的经济思想开始，货币政策一直是经济研究的核心，而支付体系研究在过去十多年里才开始引起学术界的关注。

《支付体系的制度变迁与货币政策》一书开启了对支付体系制度变迁与货币政策相互影响的研究，考察了支付体系作用于货币政策的不同途径。本书探讨的重要主题包括：

- 分析支付体系制度变迁的概念与方法；
- 支付体系制度变迁的决定因素：政治经济与技术；
- 零售和批发支付体系领域制度变迁的实际经验：政策推动和支付体系中的新技术；
- 支付体系政策变迁对货币政策的影响以及中央银行的应对工具。

本书在概念和方法上为支付体系制度变迁提供了一个易于理解的概述，并详细而深入地评估了其对货币政策的影响。

Stefan W. Schmitz 是奥地利央行的经济学家。

Geoffrey Wood 是伦敦城市大学的经济学教授。

中文版序

尽管使用货币和支付工具完成商品交易有着悠久的历史，但是对支付体系的研究却显得相对年轻。按照国际结算银行（Bank for International Settlement, BIS）的定义，支付体系是为发起、转移中央银行货币或商业银行货币而形成的设施、机构及制度的有机组合。中国人民银行在其按年出版的《中国支付体系发展报告》中将支付体系定义为实现资金转移的制度和技术的有机组合。从外延上看，支付体系主要涵盖了货币制度、支付制度、支付组织、结算账户、支付工具、支付清算系统、支付服务市场以及各类金融交易的清算结算安排等。更进一步，中国人民银行将支付体系分为狭义支付体系和广义支付体系两种。其中，狭义的支付体系主要包括支付服务组织、账户、支付工具、支付清算系统和监督管理等，广义的支付体系还包括存托登记、证券结算、中央对手和交易数据库等市场基础设施。

在漫长的货币经济发展岁月里，支付作为三大金融功能的基础功能，对社会经济影响深刻，其中的主要事件是商业银行和中央银行的出现。从某种意义上讲，正是支付体系的内在需求，催生了商业银行和中央银行的发展。到 2016 年为止，商业银行仍然是经济社会的主要支付服务供给方，而中央银行则是支付体系的监管人，同时，大部分中央银行还兼负着重要支付系统的运营职能。例如，中国人民银行设有支付结算司，同时中国人民银行还运营着中国现代化支付系统（CNAPS）；美国联邦储备银行设有支付结算处，同时美联储还运营着 Fedwire 和 ACH 等重要支付系统；澳大利亚储备银行设有与货币政策委员会同级别的支付体系委员会，同时澳联储还负责运营 RITS 系统。

长期以来,中央银行、商业银行以及为提高支付效率和安全的各种清算机构,决定着支付市场的主体结构,因此,商业银行的各种支付工具和货币替代创新、清算机构的各种清算机制以及它们与中央银行的关系自然不可避免地与中央银行的货币政策产生紧密的联系。

20 世纪 70 年代,随着美联储 Fedwire 系统和欧洲 Target 系统的运营,各主要发达国家相继建立了实时大额支付系统。为了充分提高大额支付系统的资金效率 and 安全性,中央银行需要更加灵活的流动性安排,包括日间信贷、质押和隔夜贷款机制等,同时,中央银行也逐渐引入了 DVP、PVP、CCP 等各种结算机制。这些金融市场基础设施的建立,大大改变了支付体系的面貌,也引起了众多经济学家对现代支付体系本身以及其与货币政策之间相互关系的关注和研究。

进入 21 世纪以来,随着信息化和网络化的发展,金融机构、金融市场和金融监管都发生了巨大的变化,而支付结算作为金融领域货币转移的一个基础环节,表现尤为明显。例如:网络银行、Paypal、支付宝、拉卡拉、快钱等各种新兴支付工具发展迅速,网络支付、移动支付等新型支付方式不断涌现,指纹支付、超声波支付、二维码支付等逐渐走入人们的日常生活。这些现象改变了传统货币的使用方式,并对货币发行量、货币流通速度、货币政策传导路径甚至是贷款利率等产生了影响,进而影响了货币政策的制定和效果。这些新的变量已经引起了包括中央银行在内的研究机构的关注,美联储自 2004 年以来,开始举行支付经济学会议,从支付体系的角度来研究上述变革,以补充传统经济学在支付体系研究中的不足。

本书正是基于这一背景的产物。本书的作者们都是长期关注中央银行货币政策以及支付体系发展的权威学者,试图透过上述支付体系变迁中的现象,通过对大量文献的总结和调研,回答如下这些日益引起研究者兴趣的问题,从而对支付体系的变迁路径和其与货币政策的关系给出新的认识。这些问题包括:支付体系的内涵和外延是什么?支付体系如何演进?支付体系变迁的动力是什么?如何给支付体系建

模？如何认识各种支付创新对传统货币的冲击？支付体系的发展是否影响货币政策的效果？如何评估新形势下的货币政策等等。本书共选择了8篇文章来讨论上述问题，基本上覆盖了对支付体系和货币政策的认识。有意思的是，本书采用了一种新颖的形式，即第偶数篇的文章是对前一篇文章认识的批判或思辨，形成了前呼后应的效果，使读者有种逐渐拾阶而上登高望远的感觉。本书大部分文章并没有对问题或现象给出清晰的结论，读者可以在本书调查研究的基础之上，结合书中提供的大量参考文献进行更进一步的研究。

自2002年中国人民银行现代化支付系统成功上线以来，中国支付系统的发展取得了重要的进步，包括中国银联、上海清算所、城市商业银行资金清算中心、农信银的建立，中国工商银行等大型国有银行的数据大集中工程，也包括支付宝、微信支付等创新支付手段对电子商务的支撑。但是，应该看到，我们在支付体系和支付经济学方面的研究还存在若干不足。

西南财经大学中国支付体系研究中心是在中国人民银行的大力支持下成立的致力于支付结算学科研究和教学的专门机构，该中心在中国金融出版社的帮助下，从2013年起开始编辑和出版《中国支付结算丛书》，到2016年已经组织翻译出版了《大额支付结算的经济学分析》、《货币支付和流动性》等著作，本书的出版将进一步丰富丛书的内容，希望今后看到更多的关于中国支付体系研究的成果。他山之石可以攻玉，希望本书的出版能够为有志于从事支付结算研究的读者们送去一份精神食粮，能够为他们的研究工作增加一些思路和线索。在本书出版之际，童牧教授请我为本书写序言，虽心中忐忑，但也万分欣慰。希望本书的出版，能对丛书起到添砖加瓦的作用，能够对中国支付体系的研究起到积极的推动作用。

田海山 中国支付体系研究中心副主任
2016年10月于光华园

目 录

0. 引言	1
0.1 分析方法	3
0.2 支付体系制度变迁的主要驱动力	4
0.3 支付体系中的制度变迁	7
0.3.1 批发支付系统	8
0.3.2 零售和小额银行间支付系统	12
0.4 支付体系中的制度变迁与货币政策	20
0.5 中央银行支付体系政策	22
0.6 章节安排	25
0.7 总结	28
参考文献	28
注释	33
 1. 1945 年以来美国的支付体系创新及其对货币政策的影响	37
1.1 尚未发生的革命	37
1.2 信用卡与借记卡	38
1.3 当前美国的电子支付	41
1.3.1 批发电子资金转账	41
1.3.2 零售电子支付	43
1.4 总结	51
参考文献	52
注释	55

2. 货币政策实施视角的支付体系	58
2.1 20 世纪支付体系变迁与美国货币政策变化之间的无关性	58
2.2 支付体系对日常货币政策实施的影响	62
2.3 前瞻：如果纸币需求消失会如何？	70
2.4 总结	71
参考文献	72
注释	74
3. 支付体系制度变迁及其对货币政策影响的建模	75
3.1 技术与交换	76
3.2 策略性市场博弈：鸟瞰	80
3.3 正式模型	81
3.4 使用不可兑换货币的交易与电子化物物交换	85
3.5 价格水平：含义与决定因素	88
3.6 总结	90
参考文献	91
注释	96
4. 不断演变的支付场景及其对货币政策的影响	99
4.1 支付术语与趋势	100
4.2 新兴支付工具经济学	103
4.3 货币交换	106
4.4 货币政策	107
4.5 总结	108
参考文献	109
注释	111

5. 电子货币与货币政策：电子货币间市场对于结算媒介和 记账单位的作用	
——一个关键性文献综述	113
5.1 电子货币的可赎回性、记账单位与货币政策	113
5.2 不同的电子货币和无货币世界模型的不一致性和 非完备性	116
5.2.1 假设其他交易媒介和记账单位扩散的模型	116
5.2.2 中央银行货币需求演化模型	119
5.2.3 基于不存在一般可接受交易媒介而存在公共 惩罚的单一记账单位的模型	126
5.2.4 通过财富转移的最终结算	131
5.2.5 通过财富转移提供最终结算的进一步模型	133
5.3 总结	135
参考文献	139
注释	144
6. 是什么推动了电子货币的需求和供给：理论背景与 历史教训	148
6.1 引言	148
6.2 货币需求模型	149
6.3 通货竞争	151
6.4 从历史中可学到什么？	153
6.5 需要一个新的货币政策形式吗？	156
6.6 总结	157
参考文献	158
注释	160

7. 无中央银行货币环境下的货币政策	161
7.1 无中央银行货币环境下货币政策制定的建议	162
7.2 无货币环境下的货币政策	167
7.2.1 存在中央银行货币环境下的货币市场和货币政策	168
7.2.2 无中央银行货币环境下的货币市场和货币政策	174
7.3 总结	184
参考文献	185
注释	190
8. 银行间结算系统的组织：当前的趋势和对中央银行体制的影响	194
8.1 风险和流动性的抉择：20 世纪 90 年代的演进	195
8.2 日间流动性：中央银行政策与银行间协调	197
8.3 当前趋势：混合系统	199
8.4 对货币政策实施的影响	200
8.5 总结	204
参考文献	205
注释	206
译后记	208

0. 引言¹

本书展示了支付体系制度变迁与货币政策相互依赖关系的项目研究成果。货币政策从早期经济思想以来就一直处于经济研究的中心，而支付体系研究在过去十多年里才引起学术界的持续关注。² 本书对这些目前还相互远离的领域的贡献就在于开启了对支付体系制度变迁与货币政策相互依赖关系的研究（对于该研究领域而言，一个被忽视却具有启发意义的贡献是 John Wheatley 的工作，他在 19 世纪初期就强调了支付体系与货币政策之间的相互联系³）。

我们探讨了中央银行试图控制货币体系以确保货币政策的有效实施、金融稳定的维护、支付体系的平滑运作和铸币税的征收（一般认为商业银行应持有部分中央银行货币储备）与商业银行希望节约这些储备之间不可避免的紧张关系。正是这些力量的交互推动了支付体系的制度变迁。那么支付体系制度变迁对货币政策有什么影响呢？为了回答这些问题，本书研究了两个主要问题，其中第一个问题又可分为两个话题，而第二个问题则可分为三个话题。这一划分如下所示：

1. 支付体系的制度变迁

- a) 适用于分析支付体系制度变迁的概念框架是什么？
- b) 塑造批发以及零售和小额银行间支付系统制度变迁的相关力量是什么？

2. 对货币政策的影响

- a) 支付体系的不同制度结构对于货币政策制定与实施的影响是什么？
- b) 中央银行可以使用哪些工具来应对支付体系的制度变迁？
- c) 在一个不存在中央银行货币的环境中存在着货币政策实施的

不同模式吗？

由来自学术界和中央银行的研究者所组成的团队从不同的互补角度——实证经济学（即经济史）、经济理论、制度经济学和不同的货币政策制度环境（即欧元区、英国和美国）分析了这些话题。

支付体系的制度变迁能从多个渠道影响货币政策。其制度结构对货币市场的功能发挥有影响。该市场可靠和可预测的运行是有效的流动性管理和货币政策实施的前提条件。日间流动性供给（几乎不存在货币政策影响）能溢出到隔夜市场（可能存在货币政策影响）。支付系统能影响中央银行货币需求的稳定性和可预测性，而中央银行货币一般是银行间同业市场的最终结算媒介。

为了评估支付体系制度变迁对货币政策的影响程度，该团队研究了大量的理论问题和经验问题。

- **方法：**研究支付体系制度变迁的合适方法是什么？
- **支付体系制度变迁的主要驱动力：**塑造批发以及零售和小额银行间支付系统制度变迁的相关力量有哪些（如支付体系政策，使新市场、新产品和新治理机制兴起的新技术；金融市场和产品市场的自由化、一体化和相互整合）？
- **支付体系的制度变迁：**支付体系的主要制度特征是什么？出于历史原因⁴以及在纳新创新上的差异，支付体系的制度结构在不同经济环境下表现出很大的多样性。那么支付体系制度变迁的主要标志是什么？许多银行和非银行部门，如移动通信运营商，近年来都通过不同支付手段进入了支付服务供给市场。它们的运营与中央银行有何联系，对货币政策又有何影响？
- **支付体系制度变迁和货币政策：**支付体系制度变迁是如何影响中央银行货币需求的稳定性和可预测性的，是如何影响最终结算媒介的供求量和质量的？如果影响效应已明确，那么中央银行能采取货币政策实施工具来应对这一制度变迁吗？
- **中央银行支付体系政策：**不同中央银行近年来都一改过去倾向延迟净额结算（Deferred Net Settlement, DNS）系统的趋势，而转

向了实时全额结算（Real Time Gross Settlement, RTGS）和混合银行间支付系统。那么不同系统及其制度特征（如 RTGS 中日间信贷的可获得性）对于货币政策的制定与实施有什么影响呢？有哪些工具可供中央银行选择来应对支付体系的制度变迁呢？

- **极端情况——无货币世界：**批发以及零售和小额银行间支付系统的最新创新被广泛期望能降低货币需求和增加货币需求的利率敏感性。那么货币需求崩溃到零仅仅是这一演变的极限吗？或者一个“无货币经济”能反映一个不同的大相径庭的内在经济结构吗？研究这一基本制度变迁的合适方法是什么？在一个无中央银行货币的世界上，“货币政策”有存在的价值吗？

下面将试图为本书主体部分的分析提供一个共同的基础。

0.1 分析方法

“支付体系”指的是一个经济体内支付系统和工具的经济范围网。它包括大量单独的支付系统，这些支付系统可被宽泛地划分为两类：批发以及零售和小额银行间支付系统。支付系统被定义为“包括一类特定的支付工具、传输支付报文的技术标准和在系统成员间结算要求权的公认手段，包括使用指定的结算机构”（CPSS, 2003: 9）。

本书的分析使用了不同但相互补充的方法来探究支付体系制度变迁对货币政策的影响：经济史（Lawrence H. White 以及 Ulrich Bindseil 和 Flemming Würtz）、在 Shubik 对货币经济建模的传统中使用的一般均衡分析（Forrest H. Capie、Dimitrios P. Tsomocos 和 Geoffrey E. Wood）、网络微观经济学（Sujit Chakravorti）、制度经济学（Stefan W. Schmitz）、货币搜索模型（Cornelia Holthausen）与实证微观经济学和制度经济学（Angelo Baglioni）。

本书鼓励分析方法的多样化。不同方法可相互补充，因为它们允许强调不同的概念化、主要驱动力以及制度变迁的潜在方向和影响。

0.2 支付体系制度变迁的主要驱动力

本节将支付体系制度变迁与其主要的相互依赖的驱动力联系起来，这些驱动力可被宽泛地分为两组：政策驱动⁵（如核心原则；单一欧元支付区，欧盟新法律框架；美联储支付系统风险政策修订，美国多个州的货币转账法修正案）与银行以及最终客户的需求转变（前者如最小化准备金持有的机会成本，后者如全球化导致的对跨境支付服务不断增长的需求）。新技术本身很难成为驱动力，更常见的是新技术通过使新产品、新市场和新治理结构的开发成为可能而对制度变迁施加影响。⁶ 本节对最重要的政策驱动作了一个简要的总结。

Johnson（1998）描述了中央银行在不进行显性干预的条件下确保支付最终性以降低支付系统结算风险的行为。采取的措施包括限制 DNS 系统中的日间风险暴露、质押化、损失分担协议、减少浮存资金、推行由中央银行运行的 RTGS 系统（如欧洲中央银行的 TARGET 系统、美联储的 Fedwire 以及英格兰银行的 CHAPS）和在 1990 年为私营 DNS 系统建立的 Lamfalussy 标准。

作为针对 DNS 系统的 Lamfalussy 标准的一个扩展，国际清算银行（Bank for International Settlements, BIS）于 2001 年为系统重要性支付系统⁷ 制定了《核心原则》（CPSS, 2001a）。十条原则中最为重要的是鼓励支付系统具备风险管理流程以在运营者和参与者之间清晰地分配责任，从而在 DNS 系统中最大净借记方违约时能完成结算，鼓励以中央银行货币进行结算，允许公平公开地接入系统和披露相关标准，以及具备有效的因地制宜的治理机制。此外，BIS 赋予中央银行与《核心原则》相关的特定职责。中央银行自身的支付系统应该遵循《核心原则》，应该披露其支付系统目标和政策，并且应该监管系统重要性支付系统遵循《核心原则》的情况。《核心原则》于 2001 年被欧洲中央银行理事会所采纳，并于 2003 年被纳入零售支付系统监管标准。⁸ 其还于 2004 年被纳入美联储支付系统风险政策之中。⁹

由于对跨境支付不断增长的需求和随之而来的政策推动, 预计欧盟的零售支付系统在接下来的十多年里将出现持续的制度变迁。尽管在 1999 年和 2002 年引入了共同货币, 但内部市场中国家零售支付设施的相互交叉部分依然是无效率的, 在不同国家市场间价差高, 跨境支付相对于国内支付而言依然是高成本的。作为回应, 欧洲理事会于 2001 年启动了单一欧元支付区 (Single Euro Payment Area, SEPA) 倡议, 以推动在 2010 年底之前建立一体化的欧元区零售支付设施。该倡议于 2002 年 7 月 1 日生效后, SEPA 要求针对金额在 12 500 欧元内的内部市场欧元跨境电子支付征收费用 (2005 年后改为 50 000 欧元), 这与欧元国内支付收费相同 (监管规则 (欧洲理事会) 号 2560/2001)。针对内部市场内的欧元跨境贷记支付也有类似要求 (于 2003 年 7 月 1 日生效)。此监管规则鼓励通过使用国际银行账号 (International Bank Account Number, IBAN) 和银行标识码 (Bank Identifier Code, BIC) 来实现标准化和直通处理 (Straight Through Processing, STP), 以降低跨境贷记转账成本。银行业成立了欧洲支付理事会 (European Payments Council, EPC) 以指导和实施 SEPA 计划。第一个泛欧自动清算所于 2003 年开始运行。EPC 于 2003 年引入了泛欧贷记转账工具 (Credeuro), 并于 2007 年推出泛欧直接借记工具 (Pan - European Direct Debit Instrument, PEDD)。针对卡基支付实施统一费用的建议应于 2006 年实施。客户向 SEPA 的全部迁移预计于 2010 年前完成。ECB 扮演了一个催化的角色, 但明确表示如果银行从 SEPA 进程回撤则会采取监管措施。欧洲银行业协会 (European Banking Association, EBA) 运营的第一个泛欧自动清算所 (Pan European Automated Clearing House, PEACH) 被称为 STEP 2, 作为零售支付的基础设施受到该规则的监管。

欧盟监管支付服务的法律框架是基于欧盟立法和国内法的。为了消除法律障碍实现一体化的欧洲支付基础设施, 并作为理事会金融服务行动计划 (Financial Services Action Plan, FSAP) 的一部分, 欧洲理事会针对内部市场支付提出了一个新法律框架 (New Legal Framework, NLF)。其意图是评估和整合共同体立法并协调欧盟各国的立法。¹⁰ 其目标是降低

障碍以使新的支付服务供给商得以进入市场，减少与 25 个不同司法环境打交道时的合规成本和法律的不确定性，以及增加单一市场内支付的质量和效率。NLF 的基本原则是支付服务供给商应该面对与所涉风险相对应的审慎监管要求，所有市场参与者应该拥有相同的经营环境以及恰当的消费者保护（如信息要求，支付指令的可撤销性，未执行、错误执行或未授权交易的责任）应该在欧盟范围内推广。支付委员会应该推动欧盟法律实施的一致性。该委员会由支付体系监管领域的各国政府代表组成。NLF 覆盖了单一市场内所有由现钞、硬币和支票替代物（如贷记转账、直接借记、银行卡以及电子支付）等支付工具发起的支付。ECB 深深地介入 NLF 相关的立法进程和政治进程（如同在电子货币指引 2000/46/EC 案例中一样）。

由于欧洲各国支付设施预期的相互整合与一体化，SEPA 倡议和新法律框架的实施在 2010 年之后可能依然是推动欧洲支付系统制度变迁的力量。

在美国，支付服务法律框架的分割依然很突出。除了电子资金转账法（1978）、货币控制法（1980）、联邦储备监管条例 E 和美联储支付系统风险政策等联邦监管规定以外，各州采纳的物权法和货币转账法也应用于某些支付服务和工具。国会统一州法委员会于 2000 年提出了单一货币服务法案。其目标是为各州提供协调不同货币服务业务监管框架的手段并降低合规成本。其允许各州补充和修订该法案或者完全不采纳该法案。对大量法律要求的理解和遵守依然是美国支付服务供给商的一个巨大障碍。

监管支付体系的主要法律框架处于各立法机构的竞争之中。然而，中央银行通过在国际层面的规则起草（如《核心原则》）以及为政府和立法机构提供咨询而在立法进程（如 NLF、电子货币指引 2000/46/EC）中施加了很大的影响。而且，欧盟和美国的法律框架将支付体系监督管理的大量监管裁量权移交给了中央银行（如最小准备金要求、报告要求、欧洲中央银行最低标准、监管条例 E）。