

中国人民银行营业管理部 2005年调研报告选编

韩 平 主编

2005NIANZHONGGUORENMINYINHANG
YINGYEGUANLIBU
DIAOYANBAOGAOXUANBIAN



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

中国人民银行营业管理部
2005 年
调研报告选编

韩 平 主编



中国经济出版社
www.economyph.com

图书在版编目 (CIP) 数据

中国人民银行营业管理部 2005 年调研报告选编/韩平主编. —北京:
中国经济出版社, 2006. 3
ISBN 7—5017—6929—X

I. 中... II. 韩... III. 金融—调查报告—中国—2005 IV. F832
中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2006) 第 011530 号

出版发行: 中国经济出版社 (100037 · 北京市西城区百万庄北街 3 号)

网 址: www.economyph.com

责任编辑: 张晓楹 李雅斌

电 话: 81698016 13691043348

投稿信箱: lyblaw2001@yohoo.com.cn

邮 编: 100037

责任印制: 常 毅

排版设计: 北京金若龙公司

封面设计: 华子图文平面设计

经 销: 各地新华书店

承 印: 北京银祥福利印刷厂

开 本: 787mm×1092mm 1/16

印 张: 25.25

字 数: 492 千字

版 次: 2006 年 3 月第 1 版

印 次: 2006 年 3 月第 1 次印刷

书 号: ISBN 7—5017—6929—X/G · 1251

定 价: 40.00 元

版权所有 盗版必究 举报电话: 68359418 68319282

服务热线: 68344225 68369586 68346406 68309176

序 言

在中国人民银行营业管理部 2005 年调研报告付梓之际,读了这些调研报告,我从中深切地感受到营业管理部各方面工作的深刻变化。这些调研报告,不仅范围广、题目多,而且从中央银行的角度,从建设和完善社会主义市场经济的深度上,对经济金融运行的趋势、问题,做了深入分析,提出了许多好的建议。

中国人民银行营业管理部作为总行在北京地区的派出机构,认真落实人民银行总行党委的各项要求,在北京市委、市政府的大力支持下,以“三个代表”重要思想和科学发展观为指导,紧密结合地方经济发展的实际,认真履行中央银行职责,努力促进首都经济金融健康发展。一年来,人民银行营业管理部围绕宏观经济形势、货币政策的执行效果、金融市场运行、外汇管理、金融服务等各个方面,大兴调查研究之风,以提升调研成果的服务决策功能为突破口,开展了大量的调研活动,调研工作在已有成绩的基础上,有了新的起色。一是理论与实际结合更加紧密,调研工作在服务决策、推动工作中的作用更加突出。二是调查研究的方法更多地借鉴了国内外先进的研究分析工具,极大地提高了调研成果的规范性、严谨性,进一步促进了决策的科学性。2005 年有 4 篇调研报告得到国务院领导的重要批示,14 篇得到总行、总局领导批示,9 篇得到北京市领导批示。一些研究成果还在《经济研究》、《金融研究》、《统计研究》、《国际金融研究》等国内核心学术期刊上发表。

为了总结和宣传一年来调研成果,更好地发挥调查研究对实际工作的促进作用,进一步推动 2006 年各项工作,人民银行营业管理部对 2005 年调研报告进行了荟萃汇编。这些调研报告涵盖面较广,涉及人民银行履行央行职能各项工作。围绕宏观经济运行形势和货币信贷政策执行过程中的情况和问题,完成了《关于存差、金融控制与铸币税问题的调研报告》、《国内外宏观经济运行先行性指标体系建设的经验



及借鉴》、《从凯恩斯主义角度看当前十个热点问题》和《货币供应量季节调整中消除春节因素的实证研究》等调研报告,就如何分析判断当前货币信贷政策和经济金融运行态势等问题提出了有价值的观点;紧扣宏观调控的热点问题,完成了《金融政策在北京房地产市场的传导机制和作用效应分析》、《北京市房地产价格上涨的原因分析与政策建议》、《应关注人口老龄化对储蓄、经济和金融业的影响》、《北京转变外贸增长方式剑指何方》和《我国服务业发展与信贷支持问题研究》等课题,及时向总行和北京市委、市政府反映经济金融的变化情况;针对汇率和利率体制的改革,完成了《利率市场化与利率风险的防范》、《北京地区银行贷款定价现状及提高定价能力的对策建议》、《奥运金融服务中的外币兑换问题研究》、《外汇反洗钱工作存在的问题及政策建议》等一系列调研报告,对如何进一步深化利率市场化改革、加强和改善外汇管理、促进对外贸易和投资便利化、支持北京外向型经济发展进行了深入的调查分析;为更好地开展金融服务,开展了《美国货币处理中心建设情况及其借鉴》、《人民币结算账户管理中存在的法律问题及政策建议》、《北京市市场分币流通状况调查》、《实行票据截留扩大我国支票使用范围的可行性分析》等专项调查,对如何进一步提高金融服务水平、改善内部管理等问题进行了有益的探索。

“为者常成,行者常至”。2006 年是我国“十一五”规划的开局之年,也是人民银行各级机构继续巩固宏观调控成果、深化金融改革的关键之年。我相信营业管理部会在已有工作的基础上,进一步做好调查研究工作,为更好地履行中央银行职责、促进地方经济金融发展做出更大的贡献。

目 录

序 言	1
-----------	---

宏观分析篇

存差、金融控制与铸币税	3
人民币现金总量的发展趋势研究及政策建议	8
从凯恩斯主义角度看十个热点问题	15
国内外宏观经济运行先行性指标体系建设的经验及借鉴	20
强势美元政策与美国的“新经济奇迹”	28
数据挖掘技术在央行决策支持中的应用及前景展望	35
北京地区通货膨胀因素的协整分析	42
金融发展与经济增长	50
货币供应量季节调整中消除春节因素的实证研究	59

货币信贷篇

利率市场化与利率风险的防范	71
金融政策在北京房地产市场的传导机制和作用效应分析	78
中小企业融资特点及银行信贷策略研究	83
关于北京地区中资银行个人理财业务和理财产品发展状况的调研报告	91



农村信用社改革与增强信贷支农力度调查	99
北京地区银行贷款定价现状及提高定价能力的对策建议	105
我国服务业发展与信贷支持问题研究	110
应关注人口老龄化对储蓄、经济和金融业的影响	117
北京地区扩大人民币贷款利率浮动区间情况调查	123
从 2004 年北京经济、税收增长的行业结构看信贷资金 配置存在的问题	127

区域经济篇

北京市房地产价格上涨的原因分析与政策建议	137
北京转变外贸增长方式剑指何方	144
关于北京经济适用房情况调查报告	150
关于扩大京津冀区域票据交换的调研报告	155
应采取多种措施促进北京市房地产市场健康发展	160
优势与挑战并存 ——入世以来北京吸收 FDI 研究及对策建议	170
外向型经济发展的策略选择	176
价值创造能力分析表明：北京市现代制造业比较优势亟待加强	181
对北京银行信贷支持中小企业的调查	187
汇率改革后房地产业短期内不会出现大幅波动	194

外汇管理篇

奥运金融服务中的外币兑换问题研究	201
稳步推进境外投资改革 积极支持企业走出去	210
关于外资银行结售汇周转头寸管理相关问题的调查报告	218
北京地区与离岸金融中心跨境资金流动现状及建议	223
北京地区外汇反洗钱工作现状存在的问题及政策建议	230
改进预付款保函管理方式探讨	238

境外商品期货交易与或有债务的管理研究	242
有效控制 科学管理 优化监管资源配置	250
应注意“捐赠”外汇的投机倾向	258

金融服务篇

美国货币处理中心建设情况及其借鉴	265
储蓄式国债在中国发行市场的可行性问题探讨	269
人民币银行结算账户管理中存在的法律问题及政策建议	277
巴塞尔新资本协议评级方法对我国银行业的影响	281
我国评级机构现行信用评级制度调查	288
北京市市场分币流通状况调查	296
实行票据截留扩大我国支票使用范围的可行性分析	304
我国区域票据交换操作模式分析及政策建议	312
浅析北京市国库代理支库人员结构情况、存在的主要问题及解决建议	319
网上银行的风险控制	324
外资金融机构存在的会计国际化和本地化之间的矛盾分析及影响	332

综合篇

对现状积极评价 对前景审慎乐观	339
人民银行行业作风建设着力点研究	343
当前我国“储值卡”发展情况、存在问题及对策建议	351
北京市信贷人权利保护情况调查	355
我国洗钱罪刑事立法研究	360
对人民银行分行（营业管理部）行使建议检查权的思考及建议	367
被处置金融机构个人债权收购中存在的问题及建议	372
中国金融控股公司法律制度立法研究	381
区域票据交换风险揭示与防范	387
关于营业管理部营业室职能定位的思考	391

中国人民银行营业管理部2005年调研报告选编

宏观分析篇

存差、金融控制与铸币税

一、引言

上世纪 90 年代中期以来,我国金融机构开始出现存差,并且不断扩大。很多人认为,存差是储蓄快速增长同时银行“惜贷”行为的结果,也有人认为存差主要由商业银行将更多资金用于购买债券或上存央行等资产多元化行为所产生。但是,这些被普遍接受的认识并不准确。我们研究发现,目前我国金融机构存差的真实原因主要有三方面,包括:外汇占款增长、商业银行购买非金融机构发行的债券以及不良贷款的剥离与核销。其中外汇占款和不良贷款的剥离与核销可以解释绝大部分的存差,而这些都是政府在经济转轨过程中所实施金融控制政策。在我国,存差很大程度上并不是商业银行实施资产多元化措施所带来自主选择结果,而实质是政府实施金融控制策略在金融机构资产负债表上的反映。金融控制政策的一个核心目的是通过对金融实施一定程度的控制确保政府拥有充足的财政收入与支付能力。其中,铸币税是政府实施金融控制政策所能够获得的最重要收入。估算发现,1999 年至今,我国政府的铸币税收入达到 2.3 万亿左右,这也是近年来我国央行基础货币较快增长的主要原因,这些收入绝大部分被用于支持金融机构及其改革。目前的一系列金融政策,使我国中央银行铸币税收入不断减少,央行负担有所增加,货币政策有效性受到一定影响。

二、金融机构存差的真实原因

首先,贷款变化并不影响存差,贷款增长不会使存差减少,贷款降低也不会使存差扩大。很多人认为,通过多发放贷款可以使存差减少。这种认识实际是不准确的。银行在贷款的同时会创造同样数量存款。当一家商业银行进行一笔贷款业务时,会计分录是:

借:某类贷款——××客户

贷:某类存款——××客户



银行在为客户提供贷款的同时也为其提供了相等数量的存款，从而实现借贷相等。现代商业银行具有创造货币的力量，而这一职能很大程度上是通过提供贷款来完成的，银行通过贷款创造出存款构成了货币供给的过程。商业银行在放出贷款而相应增加存款之后，会将新增存款中的一部分向中央银行上缴准备金，在资产方减少现金或存款数量，相应增加储备资产数量。之后，商业银行可以利用新增的存款和准备金进一步发放贷款，并重复上述过程，从而使货币乘数效应发挥作用，创造出更多的货币供应量。这一货币创造过程，既可以仅在一家银行内完成，也可以由若干家银行构成的银行体系来实现。可以看到的是，由于贷款总会在同时创造相等数量的存款，因此在商业银行其他资产负债项目不变的情况下，贷款增长不会使存差变小，贷款减少也不会扩大存差。2003 年初以来我国经济进入新一轮上升周期，信贷增长相当迅猛，2003 年金融机构贷款增长 16.2%，增速比 2002 年快了 2.5 个百分点，但这一时期存差不断没有缩小，反而继续扩大，净增近 1 万亿元。

第二、商业银行储备资产变化会影响总的信贷规模，但不会对存差产生影响。很多人认为，如果商业银行将更多的资金作为法定准备金或超额准备金上存央行，会使可用于放贷的资金减少，从而增大存差。实际上，增加储备金只涉及银行资产调整，表现为商业银行可用资金减少，储备资产增加，并不影响存款和贷款余额，因此不会影响存差。提高存款准备金率和增加超额存款准备金会限制银行贷款能力，使贷款总规模下降，同时使派生出的存款总规模下降，但并不影响存贷差变化。

第三、有价证券与投资增加并不都对存差产生影响，目前主要是商业银行直接购买非金融机构发行的债券会引起存差扩大。银行购买债券时，其资产方债券投资增加，银行存款减少，表现为资产结构调整，同时债券发行者在开户银行的账户会增加相应存款。从整个银行体系看，存款总量增加，而贷款不变。因此，商业银行资产多元化过程是存款创造的过程，在这个过程中存款将会增加，并不能反向理解为既定的存款数量在不同用途间的分配。

有价证券和投资增加是发达国家银行存差占存款余额较大的主要原因。需要注意的是，目前我国商业银行购买债券主要是与财政部、其他银行和中央银行等直接进行交易，动用准备金而不是银行存款或现金。商业银行向中央银行和其他银行购买债券时只涉及资产方调整，不影响负债，不会影响存差。向财政部购买国债时，商业银行准备金减少，长期投资增加，不影响负债方存款。但当财政部动用国库资金时，会在商业银行形成派生存款，使存差扩大。可见，在目前的交易制度下，购买债券的确是银行存差出现的原因，但并不是所有的买债行为都会扩大存差，目前主要是商业银行直接购买非金融机构发行的债券会引起存差扩大。随着商业银行逐步向企业等一般客户购买债券（如目前的

短期融资券)的增加,由资产多元化引起的存差将逐步扩大。

第四、影响存差的另一个重要因素是不良贷款剥离与核销。不良贷款剥离可以造成存差的道理在于,不良贷款剥离会使商业银行资产负债结构调整,贷款数量下降,但并不影响负债方的存款,因此存贷差额会相应扩大。1997年后,国家加大了处理商业银行不良贷款的力度,尤其是通过成立资产管理公司的方式集中剥离了1.4万亿不良贷款。2004年,我国又通过向建设银行、中国银行和工商银行注入外汇储备补充资本金方式核销了大量不良贷款。近年来,我国银行不良贷款剥离与核销主要有两种方式,第一种是通过资产管理公司收购银行不良资产。收购资金主要有两个渠道:央行再贷款和向商业银行发债。第二种方式是银行用资本金与利润核销不良贷款。目前商业银行利用自身利润冲销不良贷款的数量并不大,而主要的方式是国有银行将全部资本金用来冲销不良资产,然后国家利用外汇储备注入补充资本金。无论哪种方式,都会造成存款相对贷款增长,存差扩大。

第五、外汇占款是造成我国存差的主要原因。在目前的两极外汇市场体制下,结汇过程中商业银行资产方外汇增加,负债方人民币存款增加。商业银行在银行间外汇市场上将外汇卖给中央银行时,体现为资产方外汇减少,准备金增加,只是资产结构调整,不涉及负债方的变化。因此外汇占款会导致商业银行存款相对贷款净增加。

2005年3月末,全部金融机构人民币存差达到7.1万亿元,同期外汇占款为5.7万亿元,占存差额80%。从1997年1季度至2005年2季度末外汇占款和剔除季节因素的金融机构存差变化情况看,两个时间序列高度相关,呈现出相当一致的变化趋势,相关系数高达0.97。我们利用H-P滤波方法分别消除两个时间序列中的趋势成分,只留下周期波动部分后,两序列的变化规律仍非常吻合,变化趋势相当一致,都经历了先持续下降后转为较快上升的变化过程,相关系数达到0.75。对剔除趋势后的外汇占款与金融机构存差波动序列的因果关系检验显示外汇占款波动与存差波动之间具有显著的因果关系。在滞后1和2期时,我们都有几乎100%的把握(拒绝概率分别仅为0.00042和0.0000)支持外汇占款波动的变化会导致存差波动的相应变化,但存差波动并不构成外汇占款波动变化的Granger原因(拒绝概率分别为0.78和0.84)。这表明,外汇占款的变化趋势可以很好的解释和预测存差的变化情况。从目前情况看,外汇储备快速增加的趋势仍将继续,因此存贷差也将继续以较快速度扩大。另外,流通中现金的增加会减少银行存款数量,相应冲抵上述因素的影响,缩小存差规模。

综上所述,目前造成金融机构存差出现和扩大的主要原因有三项,即外汇占款、商业银行购买非金融机构发行的债券以及不良贷款的剥离与核销。其中外汇占款增加是主要原因。同时,流通中现金增加会相应冲抵上述因素的影响,缩小存差规模。另外,政



策性银行派生存款流入商业银行会对存款货币银行存差产生影响。除此之外，商业银行之间以及向中央银行购买债券（包括国债和中央银行票据等）、增加在央行的法定与超额准备金都不会影响存差，信贷增长放缓和居民储蓄大幅上升也不会使存差扩大。因此，降低准备金利率和贷款利率等手段可以促进商业银行贷款增加，但并不会使存差缩小，刺激居民消费增长的方法也不会影响存差。

三、存差、金融控制与铸币税

外汇占款和不良贷款剥离与核销是目前导致存差的主要原因，因此存差很大程度上并不是商业银行自主行为的结果，而是政府所实施的外汇管理、金融改革等金融控制政策在银行资产负债表上的反映。金融管制和资本控制是发展中国家普遍具有的特点，而且两者总是相互伴随。除了防止投机性攻击以外，实施资本控制的一个重要原因在于政府要防止人们通过选择国外金融中介来回避政府对国内金融中介的限制。而通过资本流动控制可以最大限度的使人们持有本国货币，扩大铸币税税基，增加本国政府的铸币税收入。因此，金融压抑程度和资本控制程度取决于政府财政状况，如果政府财政能力不足，铸币税就会成为一个相当重要的收入来源。

铸币税是一国垄断货币发行权后通过扩张货币得到的一笔特殊收入。政府取得铸币税的主要方式是财政赤字的货币化，主要方式有：一是直接向中央银行透支；二是中央银行持有财政部国债；三是中央银行替代财政应有职能，直接向有关经济体提供资金。这一现象在我国比较突出；最后，政府可以得到的另一项铸币税收入是中央银行铸币税。

中央银行铸币税，是通过扩张货币中央银行自身能够得到的真实账面收入，而不是基础货币扩张所形成的购买力。基础货币一般占央行负债的主要部分，其作为负债与一般负债的重要不同在于中央银行一般不必为这种负债付息。中央银行对政府存款一般也不支付利息。中央银行的资产方一般由国外净资产、对政府债权、对金融机构债权和非金融机构债权构成，都可以获得利息收入。中央银行通过资产方获得的利息收入与通过发行货币（无息负债）之间产生的利差收入构成了中央银行视角下的铸币税。

相比而言，我国中央银行铸币税具有特殊之处，这影响了我国中央银行铸币收入。在人民银行的负债方，需要付息项目所占比重较大。我国央行一直为法定存款准备金和超额存款准备金付息。央行票据利息支出也相当可观。此外，我国目前仍为邮政储蓄存款付息，并从 2003 年起对财政存款支付利息。从资产方看，我国央行资产收益风险较高，并且不够稳定。外汇储备是我国中央银行主要资产，由于我国外汇储备主要投资于美国等国外政府债券，而目前主要国外政府债券收益率都较低，因此外汇储备收益不会很高。对金融机构债权是我国央行除外汇储备外的主要资产，这部分资产很大程度上承担了支

付改革成本、维护金融体系与地区稳定的职能,收益很不稳定。

另外,央行的外汇储备相当于向发行货币国家的政府与中央银行缴纳铸币税,外汇储备越多,向货币发行国支付的铸币税也就越多。

我们采用 2004 年平均余额数据,粗略估算金融控制政策对央行铸币税产生的影响。其中:准备金、央行票据、政府存款利息、邮政储蓄转存款利息的年利息总支出分别约为 561 亿元、201 亿元、52 亿元和 356 亿元,总计 1170 亿元左右。以相同方法计算的 2003 年度中央银行的利息支出为 805 亿元。2004 年中央银行在利息支出上形成的铸币税损失比上年净增了 365 亿元。

目前我国政府铸币税的主要来源是由央行为国有银行、农村信用社改革、关闭清理金融机构和维护地方稳定所提供的再贷款和外汇注资支出。1999 年以来,央行为上述目的提供的资金总额约为 2 万亿元,加上其持有的 3000 亿国债,总计 2.3 万亿元左右。中央银行每年还要通过准备金利息支出等方式向金融机构直接让渡铸币税数百亿元。另外为维持目前的外汇管理制度,央行不得不为支付央行票据利息损失大量铸币税收入。目前的金融控制政策,使我国央行负担有所加重,也使货币政策有效性面临挑战。

四、相关启示

根据本文的分析,有下面几点启示:

首先,目前我国存差的主要原因是外汇占款造成的基础货币增长,基础货币投入会创造出相对贷款总量的存款总量净增加,扩大广义货币量。央行对冲基础货币会减少商业银行流动性,降低放贷能力,但并不会影响货币总量相对实体经济的更快增长。随着我国外汇储备的持续快速增长,目前的外汇管理体制和结售汇制度对经济造成的不利影响也越来越大。如果持续利用央行票据进行对冲,一方面利息支付带来的铸币税损失会随之增大,另一方面会促使我国 $M2/GDP$ 值进一步上升,未来通货膨胀的潜在风险加大。

第二,近年来,我国铸币税的一种新形式是中央银行利用外汇等直接入股金融机构,此种铸币税使用方式与货币政策独立性的关系值得研究和关注。

第三,目前我国政府铸币税收入中的绝大部分被用于国有金融机构改革,金融改革的基本思路是“花钱买机制”,在做好“机制”设计的同时,可以进行更广泛的金融改革试验。加快外汇管理体制和金融机构改革,是实现我国经济金融可持续发展的重要保障。

(存差、金融控制与铸币税问题的调研报告课题组

主持人:韩平

成员:严宝玉 李斌)



人民币现金总量的发展趋势 研究及政策建议

现金是货币当中最活跃的部分，直接影响着市场货币供应量，深入研究现金流通规律及影响因素，预测未来现金流通量的变化，对于科学有效的调控市场货币供应量和更好的指导货币金银工作具有十分重要的作用。

一、影响 M0 因素分析

(一) 经济因素影响

1. 经济增长率、通货膨胀率的变化对 M0 的影响

从图 1 中可以发现，在 20 世纪 90 年代的上半期，现金投放、经济增长率以及通货膨胀率之间密切相关。从 1990 年开始，上述三项指标逐渐开始增加，而 1993~1994 年出现较为严重的通货膨胀，因此，M0 增长比例也于 1993 至 1994 年间达到峰值，之后开始回落。自 1996 年以后，我国经济增长率基本稳定在 8~9% 左右，而自 1998 年开始通货膨胀率逐渐下降，甚至出现负值；但与此同时，现金投放量却没有呈现出与上述两项指标相同的走势。这是因为，随着经济的发展，金融资产的增加、人民手持货币的增加，经济增长率、通货膨胀率的变化已经渐渐脱离了现金投放的变化，而更多的取决于广义货币 M2 的变化，现金 M0 对经济的直接影响将逐渐弱化。

2. 固定资产投资增长率

固定资产投资的变化直接影响现金投放的变化，1992 年和 1993 年我国固定资产投资

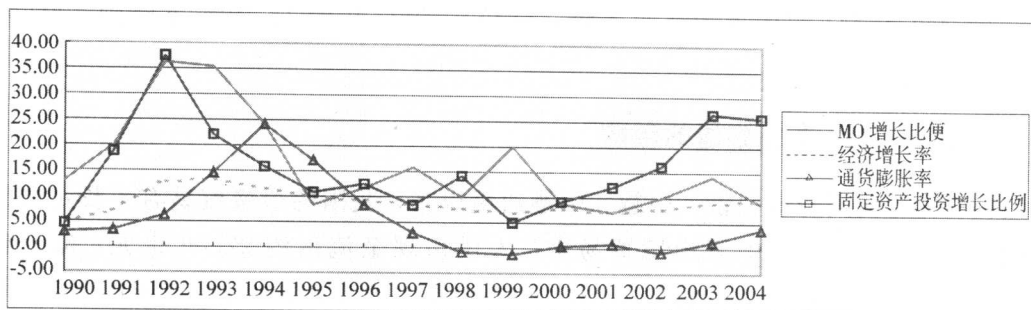


图1 M0 增长比例与主要经济指标比较图

增长率分别达到了 37.6% 和 22%，受其影响，M0 增长率也达到了高点，分别为 36.45% 和 35.26%。但值得注意的是，自 1997 年开始，M0 增长率与固定资产投资增长率出现了背离，表现在曲线上即 1997 年、1998 年、1999 年增长趋势先后出现了 3 次背离。而 2003 年、2004 年固定资产投资增长分别高达 26.7% 和 25.8%，而 M0 增长却未呈现 1992 年、1993 年的高增长态势，仅仅增长了 14.28% 和 8.72%。这表明，随着现代支付工具的发展，全社会固定资产投资转化为现金投放的比例已大大降低，M0 增长率与固定资产投资增长之间的关系正在减弱。

3. 居民收入水平

2004 年，全国城镇居民家庭人均可支配收入和农村居民家庭人均纯收入分别达到了 9422 元和 2936 元，较 1990 年分别增长了 5.2 倍和 3.3 倍，年均增长 14% 和 10.9%。同时，用于基本消费后的货币逐渐增多，为储蓄业务的发展提供大量的资金来源，据统计，2004 年，储蓄存款收入占金融机构现金收入 71.3%，储蓄存款支出占金融机构现金支出 70.6%。同时，由于传统现金支付观念的影响，特别是广大农村支付结算手段不发达，引起居民手持现金量大量增加。

(二) 非现金支付结算手段的发展

近年来，随着经济金融的快速发展以及技术与金融融合趋势的加强，非现金支付工具在我国支付体系中的地位日益上升，在人们的生产生活中发挥了越来越重要的作用。北京、上海、广州、深圳等经济发达城市持卡消费额占社会商品零售总额的比例已达 30%，接近发达国家水平；票据在支付结算、融通资金、传导货币政策等方面发挥了重要作用，非现金支付结算手段尤其是银行卡的发展导致在 M0 逐年增长