

*D*ianZi ZhiFu FaZhan Dui
YangHang HuoBi ZhengCe De YingXiang YanJiu

电子支付发展对央行货币政策 的影响研究

蒋少华 / 著



经济科学出版社
Economic Science Press

电子支付发展对央行 货币政策的影响研究

蒋少华 著

经济科学出版社

图书在版编目 (CIP) 数据

电子支付发展对央行货币政策的影响研究/蒋少华著.
—北京: 经济科学出版社, 2013. 11

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3895 - 5

I. ①电… II. ①蒋… III. ①电子商务 - 支付方式 -
影响 - 中央银行 - 货币政策 - 研究 - 中国 IV. ①F713. 36
②F832. 31

中国版本图书馆 CIP 数据核字 (2013) 第 246666 号

责任编辑: 柳 敏 李一心

责任校对: 刘欣欣

版式设计: 齐 杰

责任印制: 李 鹏

电子支付发展对央行货币政策的影响研究

蒋少华 著

经济科学出版社出版、发行 新华书店经销

社址: 北京市海淀区阜成路甲 28 号 邮编: 100142

总编部电话: 010 - 88191217 发行部电话: 010 - 88191522

网址: [www. esp. com. cn](http://www.esp.com.cn)

电子邮件: [esp@ esp. com. cn](mailto:esp@esp.com.cn)

天猫网店: 经济科学出版社旗舰店

网址: [http: //jjkxcbs. tmall. com](http://jjkxcbs.tmall.com)

汉德鼎印刷厂印刷

华玉装订厂装订

710 × 1000 16 开 12.5 印张 200000 字

2013 年 11 月第 1 版 2013 年 11 月第 1 次印刷

ISBN 978 - 7 - 5141 - 3895 - 5 定价: 45.00 元

(图书出现印装问题, 本社负责调换。电话: 010 - 88191502)

(版权所有 翻印必究)

本书的出版得到了安徽财经大学学术著作出版基金的资助，谨此致谢！

序

电子商务在我国的发展方兴未艾，已经成为促进经济发展的一支重要力量。而伴随电子商务发展起来的电子支付则因其高效、快捷、方便、安全等相对于传统支付方式的明显优势而获得迅速发展。从长期来看，电子支付作为现代信息通信技术与金融服务创新相结合的产物，将逐步取代传统纸质支付方式而成为社会的主流支付方式。不过，从央行的角度来看，电子支付方式的出现和发展在提高支付效率、降低社会支付成本的同时，却也可能会影响到央行货币政策的制定实施和有效运行。基于此，蒋少华博士的著述《电子支付发展对央行货币政策的影响研究》对电子支付背景下央行货币政策的运行规律和实施途径进行探讨就具有十分重要的理论意义和现实意义。

全书结合有关经济学和金融学理论，紧紧围绕电子支付发展可能给央行货币政策的制定和实施带来的影响这一核心问题，从电子支付发展对央行货币发行权的影响、对流通中现金的影响、对基础货币和货币乘数的影响、对货币流通速度的影响以及对央行货币政策运行机制的影响这五个视角进行了详细论述，并运用我国宏观经济金融数据对相关问题进行了实证分析，最后提出了我国央行货币政策实施的改革方向。

总体来看，本书有关现阶段我国电子支付的货币替代效应主要表现为“增长替代”的提法、有关我国现金流通速度的变动已呈现经典理论中的“U”形趋势的观点、对“贷款创造存款”的机制及其可能形成对央行准备金供给的“倒逼”机制的剖析以及从全书对电子支付对货币政策的影响问题的研究的系统性方

面来看，具有一定的创新意义。不过本书没有考虑开放经济条件下电子支付发展对货币政策的影响问题，对电子支付背景下货币政策传导机制的理论研究也还可以做进一步深入研究。

通观全书，作者写作态度认真，方法科学。基本观点正确，内容比较丰富，行文规范流畅。

中国社会科学院财经战略研究院副院长、博士生导师：荆林波

2013年8月30日

摘 要

电子支付的发展已是大势所趋，因其相对于传统纸质支付方式具有便捷、高效和低成本的明显优势。电子支付方式的出现和发展不仅改变了人们的支付方式和支付习惯，而且对传统的货币理论及中央银行理论提出了挑战。电子支付的独特优势改变了人们持有金融资产的形式和结构，对货币供给层次的结构和规模、货币乘数和货币流通速度都会产生一定影响，这些变化进而会影响央行货币政策的制定实施和有效运行。

本书旨在依据有关货币供给和需求理论、中央银行理论、存款货币银行理论对电子支付发展可能给央行货币政策的制定和实施带来的影响进行全面系统的理论分析，并选择电子支付、货币供给、利率、GDP 等方面的数据，对电子支付影响货币政策的方向和程度从不同角度进行实证研究，以探讨电子支付背景下货币政策的运行规律和实施途径。

本书研究的主要内容和结论如下：

一是有关电子支付发展对央行货币发行权的影响问题。本书研究发现，当前各国电子支付所使用的电子货币基本属于传统通货的替代品，尚不构成对央行货币发行权的实质威胁，但随着电子支付的进一步发展，电子货币有可能危及央行的货币发行权。

二是有关电子支付发展对流通中现金的影响问题。本书认为，电子支付发展会对流通中现金产生货币替代效应，不过我国当前的货币替代效应主要表现为“增长替代”，即电子支付以更快的增长速度替代了流通中现金的增长，随着电子支付的进一步发展，才有可能出现流通中现金绝对量逐渐减少的现象。

三是有关电子支付发展对基础货币及货币乘数的影响问题。本书认为,由于电子支付发展带来的货币替代效应和货币转化效应,会使我国基础货币的规模结构以及不同层次货币供给的规模结构发生改变,而信用卡支付方式的发展会产生“贷款创造存款”的现象并在一定程度上形成对央行基础货币供给的“倒逼”机制。实证结果表明,电子支付发展对不同货币层次乘数的影响则因多个变量的影响方向不一致而呈现复杂的变动趋势。

四是有关电子支付发展对货币流通速度的影响问题。本书认为,电子支付发展对货币流通速度的影响会因计算货币供给口径的不同而不同。数据分析和实证结果均表明,我国现金流通速度已呈现经典货币流通速度理论所提出的“U”形变动趋势,但狭义货币流动速度和广义货币流通速度却仍呈下降趋势。

五是对电子支付背景下货币政策的运行机制进行了研究。本书结合加拿大利用电子支付系统成功实施货币政策的实践,对我国央行在电子支付背景下货币政策运行的现实选择和改革方向进行了探讨。

本书对电子支付背景下货币政策运行规律和实施途径的探讨,是对传统货币供给和需求理论及中央银行理论在电子支付时代的适用性问题的有益探索和必要补充,同时也对我国央行在网络经济时代货币政策的选择和执行具有一定的理论指导和现实借鉴意义。

ABSTRACT

The development of electronic payments is a general trend since it has such obvious advantages as swifter, more convenient, more efficient and less costly compared with traditional paper-based payments. The emergence and development of electronic payments not only changed the payment methods and payment habits of the people, but also posed a challenge to traditional monetary theory and the theory of the central bank. With their unique advantages, electronic payments changed people's holding of financial assets in terms of the form and structure, and they had a certain impact on the size and structure of money supply, money multiplier and the velocity of money circulation as well, which will in turn influence the central bank's ability in developing proper monetary policy and implementing it effectively.

Based on the money supply and demand theory, the theory of the central bank, the theory of deposit money banks, this paper aims to give a thorough and systematic theoretical analysis of the impacts that electronic payments may bring about on the central bank's monetary policy formulation and implementation, and to make an empirical analysis of the impacts of electronic payments on monetary policy from different aspects by selecting relevant data about electronic payments, money supply, interest rates and GDP, so as to explore the laws governing the operation of monetary policy and specific monetary policy implementation pathways in the context of electronic payments development.

The main contents and conclusions of this study are as follows:

Firstly, this paper analyzes the impacts of the development of electronic payments on the money issuance authority of the central bank. This study finds that current electronic money used worldwide as electronic payment methods are basically traditional currency substitutes, which do not constitute a real threat to the central bank's money issuance authority, but with the further development of

electronic payments, electronic money is likely to endanger the central bank's currency issuance authority.

Secondly, this paper explores the impacts of the development of electronic payments on the cash in circulation. It argues that the development of electronic payments will produce currency substitution effect. However, the current currency substitution effect is mainly reflected in *growth substitution*, that is, the growth of electronic payments partially substitutes the growth of cash in circulation with faster growth rate. With the further development of electronic payments, it is possible that the absolute amount of cash in circulation will be on the fall in the future.

The third issue is about the impact of the development of electronic payments on monetary base and money multiplier. This paper holds that the size and structure of base money and different levels of money supply will be changed due to money substitution effect and money conversion effect brought about by the development of electronic payments, and the development of credit card payment will produce a phenomenon called "loans create deposits" which will to some extent form a mechanism of reversed compelling the central bank to supply base money. The empirical study shows that the impacts of the development of electronic payments on money multipliers of different money supply levels present inconsistent and complex movements due to different influences caused by multiple variables.

Fourthly, this paper discusses the impacts of the development of electronic payments on the velocity of money circulation. This paper argues that the impact of the development of electronic payments on the velocity of money circulation will be different with the change of money supply levels. Both data analysis and empirical results show that the velocity of money circulation in China has formed the "U" shape presented by some classic theory about the velocity of money circulation, but the velocity of narrow money supply circulation and broad money supply circulation are still on a downward trend.

Fifthly, this paper studies the operating mechanism of monetary policy in the context of electronic payments. Based on a case study of Canada's successful implementation of its monetary policy with the electronic payment system, this paper explores into the practical choice and reform direction of the monetary policy im-

plementation in China in the context of electronic payments development.

The research of this paper on the laws governing the operation of monetary policy and specific monetary policy implementation pathways is a helpful exploration and necessary complement to the applicability of traditional money supply and demand theory as well as the theory of the central bank in the era of electronic payments, and it will also provide some theoretical guidance and reference for the central bank in China to formulate and implement monetary policy in the era of network economy.

目 录

第一章 绪论	1
第一节 研究背景和研究意义	1
第二节 主要研究内容及技术路线	3
第三节 本书的创新点与不足之处	5
第二章 国内外相关研究现状及文献综述	9
第一节 国外相关研究现状及文献综述	9
第二节 国内相关研究现状及文献综述	25
第三章 电子支付发展及其对央行货币政策的影响概述	32
第一节 相关概念解析与界定	32
第二节 国内外电子支付发展状况	40
第三节 电子支付发展对央行货币政策的影响概论	49
第四节 本章小结	56
第四章 电子支付发展对央行货币发行权及流通中 现金的影响	58
第一节 电子支付发展对央行货币发行权的影响	58
第二节 电子支付发展对流通中现金的影响	67
第三节 电子支付发展对流通中现金影响的实证分析	78
第四节 本章小结	87

第五章 电子支付发展对基础货币及货币乘数的影响	89
第一节 电子支付发展对基础货币的影响	89
第二节 电子支付发展对货币乘数的影响	93
第三节 电子支付发展对货币乘数影响的实证分析	103
第四节 本章小结	112
第六章 电子支付发展对货币流通速度的影响	114
第一节 有关货币流通速度变动问题的理论概述	114
第二节 改革开放后我国货币流通速度的变化趋势及影响 因素剖析	122
第三节 电子支付发展对货币流通速度影响的理论分析	126
第四节 电子支付发展对货币流通速度影响的实证分析	129
第五节 本章小结	134
第七章 电子支付背景下央行货币政策的实施路径探讨	136
第一节 电子支付时代发达国家对货币政策实施的有益探索 ——以加拿大为例	137
第二节 电子支付背景下我国货币政策实施路径的现实选择 及改革目标	145
第三节 本章小结	153
第八章 主要结论及政策建议	154
第一节 本书的主要结论	154
第二节 政策建议	157
第三节 可进一步研究的问题	161
参考文献	163
附录	176
后记	184

第一章 绪 论

第一节 研究背景和研究意义

一、本书的研究背景

电子支付的发展已是大势所趋，其相对于传统支付方式的优势是显而易见的。对于消费者而言，电子支付带来的方便、快捷、高效已渗透到生活的方方面面，甚至可以说已经改变人们的生活方式。例如，公交一卡通的广泛使用免除了人们准备零钱的烦恼，同时还大大提高了出行效率；校园一卡通可以到食堂就餐、图书馆借书、校内超市购物等；商场、超市购物时不必携带多少现金，刷卡就行；网上支付可以缴费、订票、订餐、购物，节约大量时间，增添了生活情趣；就是购房买车这种大笔支付，也不用像过去那样支取大笔现金了，一张银行卡就可以完成全部支付。总之，电子支付的发展不仅降低了消费者的支付成本（包括时间成本、持币成本等），而且改善了人们的消费体验，提高了消费者福利水平，此外电子支付的记录功能还有助于消费者有计划地设计安排自己的生活。在农村地区，银行卡的推行和网络的发展（特别是无线网络）也逐渐让广大农村居民感受到电子支付时代的快捷和便利。

对于企业和商户而言，电子支付使他们减少了现金的处理，节约了成本，提高了效率，还有可能创造出新的交易模式和商业模式。易宝 CEO 唐彬认为，电子支付不仅是一种为交易服务的工具，而且通过电子支付本身的信用积累，通过对电子支付产生的海量数据的深度挖掘，可以促进交易的发展乃至直接创造新的交易模式^①。这一点从我国电子商务的发展可

^① 孙文娟：《唐彬：用支付创造交易》，载《经理人》2010年第2期，第80~81页。

以较明显地看出来。在较长时间里,支付问题和物流问题是制约我国电子商务发展的两大瓶颈,而以支付宝为代表的第三方支付平台的兴起和以私营快递公司为特色的第三方物流的发展使我国电子商务的发展进入快车道。我国电子商务市场交易规模已从2006年的1万亿元左右增长到2012年的7.85万亿元^①。

从整个社会来看,电子支付能有效降低支付成本,提高支付效率。研究发现,现金支付是成本最高的支付方式,因为现金支付成本包括现金的印制发行、保管、运输、防伪、重复清点、损毁遗失等一系列成本在内^②。据国外学者推算(Humphrey et al., 2001),电子支付工具的支付成本只有相应纸质支付成本的1/2乃至1/3,如果一个国家完全从纸质支付转为电子支付的话,则一年节约的支付成本可达GDP的1%左右^③。

毋庸讳言,无论从哪个方面来讲,鼓励和促进电子支付的发展已经成为时代潮流和各国政府的共识。然而,电子支付作为货币金融领域的一大创新,在给人们带来便利的同时,也同时产生了一系列需要研究和解决的问题,例如:哪些机构可以提供电子支付?电子支付会在多大程度上取代传统支付?电子支付的安全如何保障?电子支付仅限于小额支付吗?电子支付对央行地位及其货币政策有何影响?……本书着重研究电子支付发展对中央银行货币政策制定和实施的影响。

二、本书的研究目的及研究意义

电子支付方式的出现和发展不仅改变了人们的支付方式和支付习惯,而且对传统的货币理论及中央银行理论提出了挑战。电子支付的方便、快

① 中国电子商务研究中心于2013年3月20日发布的《2012年度中国电子商务市场数据监测报告》, <http://www.100ec.cn/zt/2010bgdz/>; 而艾瑞咨询于2013年3月发布的数据则显示2012年中国电子商务市场整体交易规模为8.1万亿元, <http://www.iresearch.com.cn>。

② 现金处理成本较高在公交系统表现比较突出。公交车的自动投币机一是容易收到假币;二是回收后要花费大量人力清点,还可能诱发犯罪;三是大额零币交存银行也较麻烦。而大力推行公交储值卡可有效解决这些问题。可参见《公交公司25名女员工合盗公款80万》(《新京报》2007年11月13日)和《泉州公交公司存零钱 银行报警》(《海峡都市报》2011年5月10日)两篇报道。

③ Humphrey, David B., Moshe Kim, Bent Vale. "Realizing the Gains from Electronic Payments: Costs, Pricing, and Payment Choice", *Journal of Money, Credit and Banking*, 2001, 33, pp. 216-234.

捷、高效改变了人们持有金融资产的形式和结构,对货币供给层次的结构和规模、货币乘数和货币流通速度都会产生一定影响,这些变化进而会影响央行货币政策的制定实施和有效运行。

本书旨在依据有关货币供给和需求理论、中央银行理论、存款货币银行理论对电子支付发展可能给央行货币政策的制定和实施带来的影响进行全面系统的理论分析,并选择电子支付、货币供给、利率、GDP等方面的宏观经济数据,对电子支付影响货币政策的方向和程度进行实证研究,以探讨电子支付背景下货币政策的运行规律和实施途径。

本书研究的理论意义在于探讨电子支付背景下货币政策的运行规律,是对传统货币供给和需求理论及中央银行理论在电子支付时代的适用性问题的有益探索和必要补充。本书研究的实践意义在于可以为我国央行在络经济时代货币政策的制定和执行提供有用的参考和借鉴。

第二节 主要研究内容及技术路线

一、本书的主要研究内容

本书的主要研究内容及框架结构如下:

第一章 绪论

主要介绍本书的选题背景、研究目的和意义、主要研究内容、技术路线、研究方法以及本书的创新点与不足之处。

第二章 国内外相关研究现状及文献综述

本章主要叙述和介绍国内外有关电子支付对央行货币政策的影响问题的研究现状,对相关文献进行梳理和评述,为本书的研究确立一个研究起点。

第三章 电子支付发展及其对央行货币政策的影响概述

本章首先对电子支付的概念进行界定,并对国内外电子支付发展的现状进行概述,旨在为后文的研究提供一个现实的背景;然后就电子支付发展对央行货币政策的影响问题进行总括式概述,旨在提出要研究的问题,为下文的深入研究进行铺垫。

第四章 电子支付发展对央行货币发行权及流通中现金的影响

本章分两个部分。首先论述电子支付发展对央行货币发行权的影响;

然后就电子支付发展对流通中现金的影响进行详细的理论分析和实证分析。

第五章 电子支付发展对基础货币及货币乘数的影响

本章也分两部分，首先论述电子支付发展对基础货币的影响；然后就电子支付发展对货币乘数的影响进行理论实证和经验实证研究。

第六章 电子支付发展对货币流通速度的影响

本章首先对有关货币流通速度方面的理论进行梳理，旨在分析影响货币流通速度的主要因素，然后对我国货币流通速度的变动趋势进行数据分析和实证检验。

第七章 电子支付背景下央行货币政策的实施路径探讨

本章在上文全面分析电子支付发展对央行货币政策的制定和实施的影响的基础上，结合加拿大利用电子支付系统成功实施货币政策的实践，对我国央行在电子支付背景下货币政策运行的现实选择和改革方向进行探讨。

第八章 主要结论及政策建议

本章对全书的主要研究结论进行全面总结，并提出相关政策建议，最后指出可进一步研究的问题。

二、本书的技术路线

本书的技术路线如图 1-1 所示。

三、本书的主要研究方法

本书综合运用了文献研究法、定性分析法、实证分析法（含理论实证和经验实证）、案例分析法等多种研究方法。具体来说，在研究电子支付发展对央行货币发行权的影响问题时采用了定性分析法；在研究电子支付发展对流通中现金和基础货币的影响问题时采用了理论分析和实证分析相结合的方法；在研究电子支付发展对货币乘数的影响问题时采用了理论实证和经验实证相结合的方法；在研究电子支付发展对货币流通速度的影响问题时采用了文献研究、理论分析和实证分析相结合的方法；在研究电子支付背景下央行货币政策的实施途径问题时采用了案例分析的方法。