



《中国支付清算发展报告（2018）》发布 暨支付清算理论与政策高层论坛

 国家金融与发展实验室

中国支付清算发展报告（2018）发布

暨支付清算理论与政策高层论坛

国家金融与发展实验室

2018年6月11日

中国支付清算发展报告（2018）发布

暨支付清算理论与政策高层论坛

区域资金流动呈现更为集中的趋势

程炼

在 2017 年，“强监管、降杠杆、防风险”仍是我国金融部门的主旋律，而相应的政策措施不仅直接影响着支付清算系统的建设和运行，也在支付清算数据中得到了反映。这其中最为明显的就是支付清算金额增速的放缓：在 2017 年，我国非现金支付业务和支付系统业务金额的同比增长率分别为 1.97% 和 5.86%，明显低于去年的 6.91% 和 16.70%。

随着非现金支付工具和支付系统业务规模增速的放缓，基于支付清算交易规模估算的货币流通速度也逆转了之前的递增趋势。在 2017 年，非现金支付工具规模对 M2 的比值继续下滑，从 2016 年的 23.78 降至 22.42，而支付系统业务规模对 M2 的比值也自 2010 年以来首次下降，从 2016 年的 32.99 降至 32.29。由于近期 M2 自身增速也在下降，因此上述货币流通速度下降意味着金融体系的流动性有较为明显的收缩趋势。

程炼

中国社科院金融所《金融评论》编辑部主任

支付清算研究中心

副主任

类似地，创造 GDP 所需的平均支付清算交易金额也出现了下降的迹象。自 2016 年之后，创造 1 元 GDP 对应的非现金支付金额再度下降，从 49.56 元变为 45.46 元。创造 1 元 GDP 对应的支付系统业务规模也自 2010 年以来首次下降，从 2016 年的 68.78 元变为 65.46 元。这种**货币流通相对于实体经济活动的规模紧缩有一部分是近期“降杠杆”成效的体现，也说明我国的金融深化过程已经进入了一个相对稳定的阶段。**

在近年来发展迅猛的电子支付业务方面，随着这一产业逐渐走向成熟和对于第三方支付监管措施的强化，其增长趋势也变得较为平缓，并且显示出与传统支付业务类似的季节性特征。值得注意的是，在 2017 年第一季度，非银行支付机构处理的网络支付首次出现了环比增长率为负的情况。

在结算账户方面，单位结算账户和个人结算账户的增长率都延续了 2012 年以来的下降趋势，并且个人结算账户增长率的下降趋势要比单位结算账户更为明显，尤其在 2017 年更出现了一个较大幅度的下挫，其数值（10.43%）也自 2009 年以来首次低于单位结算账户增长率（11.07%）。联系到个人结算账户的迅猛增长与新兴互联网支付方式发展之间的高度一致性，这种增长率的平缓可能也是新兴支付产业走向成熟的一个标志。与此同时，**个人结算账户增速的下降也反映了中国人民银行近年来加强个人银行账户管理的成效。**

“降杠杆”的努力在压缩金融体系内资金自我循环空间的同时，也导致了支付结算数据与宏观经济指标之间关系的新变化。自 2017 年以来，我们基于支付清算数据根据以往相关关系预测的 GDP 增长率总体上要稍低于实际值，这也印证了前面创造单位 GDP 的相应支付清算业务规模的下降。

在区域资金流动方面，近年来可以看到明显的集中趋势，尤其北京和上海在全国资金流动中的地位显著上升。另外值得注意的一点是，无论在资金流动总量还是在区域间资金流动的枢纽作用方面，广东省从 2016 年开始都超越了深圳。我们基于各省市在其资金来源地的异地资金流出规模中所占的比重编制的资金流动地位指数显示，资金流动的区域分布极不平衡。在均值为 1 的情况下，其中位数仅为 0.33，除了北京、上海、广东、深圳、浙江和江苏之外，其他省市的资金流动地位指数均小于 1，西藏、海南、青海、宁夏的数值更低于 0.1。排名最高的北京的数值是排名第二的上海的两倍，是排名最低的西藏的 532 倍。这一状况背后的成因及其经济效应需要我们加以关注。