



支付清算发展逻辑及价值

文 \ 李扬

国家金融与发展实验室理事长

我国支付清算的发展逻辑

随着我国经济社会的发展，支付清算的作用变得十分重要。支付清算不只是一个行业，它现在已经关系整个国民经济的运行。金融部门有很多的功能，但是归纳起来主要有六个功能，如媒介、储蓄和投资、资源配置，提供防范风险的手段，在信息不对称的情况下，提供激励的手段等等，其中包括支付清算。理论研究显示，金融部门拥有的所有功能都可以消失，可以被其他的部门取代，唯有支付清算是金融的最核心功能。因此，非金融部门进入金融部门必须从支付清算入手。

互联网公司进入金融行业最先做的是支付清算，而且监管当局并不认为它是金融的核心功能，所以互联网公司首先从支付清算这一环节进入金融领域，同时

利用其技术优势，在成本、体验等方面形成显著优势，并开始与其他的服 务、技术、模式等形成高度融合，从而获得极大成功。目前我们对支付清算的理解，应该超脱了简单的金融，它其实是商业，是贸易。我们必须迅速地改变自己的理念，不能认为支付清算只是金融的一个技术。所以我们今天来谈支付清算，不能唯金融观点，一定要从商品流通角度来考察，如果这样看，不要对支付宝、电商大规模侵占金融领域而耿耿于怀，只是一个发展中的现象。

支付清算从发展上来说，从现金到非现金，从卡基到网基，从简单的电子支付到智能支付，货币的形态完全电子化和虚拟化，在这种情况下，支付领域发生的这些变化，很可能冲击货币供应，货币供应

不再是央行的特权，货币供应可以从无数的点上产生，只要大家有交易，只要彼此信任，现在各种各样的朋友圈，各种各样的交易圈，大家所通行的不是人民银行的货币，或

理论研究显示，金融部门拥有的所有功能都可以消失，可以被其他的部门取代，唯有支付清算是金融的最核心功能。因此，非金融部门进入金融部门必须从支付清算入手。



者不全是。我们用一个标准，用一个名称来称呼它，我们就可以用它来交易，当支付清算渗透到整个流通领域的时候，我们发现货币的虚拟化、货币的去中心化过程就已经开始了。

从理论上来说，货币当局感觉到虚拟货币的冲击还要从金融的最基本的功能说起，因为金融的最基本的功能是媒介商品的交换。现在有一些东西取代原来的货币来进行交易，它就可以是货币，它就会冲击传统的货币，如果它是非中心化的，那么非中心化就成了一个新趋势。当然，现在有很多人用技术方面的名词来描述这个过程，我觉得这个过程，怎么表述、怎么看它的技术特征和演进不是特别的重要，重要的是，货币赖以产生的功能现在已经

有了新的技术、新的途径、新的可能予以替代，所以我们这时候就要考虑整个支付对国民经济的非常重大的作用。

既然支付涵盖了整个国民经济，渗透到国民经济每一个角落，那么人民币走出去，第一步必须是支付清算走出去。现在我们讨论人民币国际化可以冷静一些了，2015年5月之前，是一种欢欣鼓舞的局面，到2016年整个规模在下降。这个时候，我们才看到人民币走出去靠的是支付清算，靠的是与贸易密切结合的支付清算。所以我们又一次看到，贸易是整个支付清算的基础，什么东西能推动贸易？它就是货币。

还有就是普惠金融的问题。目前，普惠金融基本上还局限在让那些现有的机



总之，我们这个行业要放开眼界，要走出支付，走向国民经济、走向全球。要做到这个目标，我们要做到统一、规范、安全、协同。这样，支付清算行业就会有大的发展，能够更好地服务国民经济发展。

构，为贫困人口、中小企业提供贷款，其实这是非常狭隘的。普惠金融的第一步是让那些贫穷的人能够接触到金融系统，他接触的第一件事是支付清算。所以现在在我们看，不能一说到普惠，一说到中小企业，一说到解决贫困的问题，就涉及到银行、机构。事实上，要让最贫穷的人能够在低成本下接触到金融资源，必须依靠支付清算，特别是基于价格极其低廉的互联网的这种支付清算。

当前，央行关于互联网金融的提法已经有改变了，第一次在G20会上我们用的是数字化普惠金融，他们在公开场合不讲互联网金融，就把原来在互联网金融概念下所说的事放在支付清算水平上，我们在这个系统中发生的非金融部门做支付清算、技术部门做支付清算这样一个大的潮流不可阻挡。现在我们看到，第三方支付、各种各样的支付风起云涌，现在体制内、体制外已经开始融合了，我们应该放开胸怀，容纳更多的支付清算机构来发展。

支付清算的数据功能

支付清算数据有一个功能，分析宏观经济，我们做了两年分析宏观经济，

去年做得我认为结果相对来说可靠一些。我们注意到2015年支付，我们用了一个指标，一块钱GDP，它在支付清算所占用的支付清算资源优多少？2014年一块钱GDP是53.25元，2015年上升到64.77元，表明金融开始脱离了实体经济，表明金融的很多运行是自我服务。在我们支付清算这个数据上，非常清晰地看出来金融的疏远化。

另外，我们看到，支付清算是和流通连在一起的，一定和GDP的增长有密切的相关，但我们发现不相关了，支付清算有自己的发展，GDP按照新常态的逻辑逐渐在下滑。这再次印证了“金融服务实体经济”这个命题的正确性，再次也告诉我们，要去践行这个命题是非常困难的。

我把这样一个发展的逻辑线索跟大家来分享一下，另外，我们用这些数据简单做了一些分析，就得出了非常有价值的结论，足见这个行业是非常重要的。总之，我们这个行业要放开眼界，要走出支付，走向国民经济、走向全球。要做到这个目标，我们要做到统一、规范、安全、协同。这样，支付清算行业就会有大的发展，能够更好地服务国民经济发展。

（根据录音整理，经发言嘉宾本人确认）