



现金已死， 还是现金万岁

虚拟支付正在快速取代现金支付，但却没有完全取代

艾伦·惠特利

目前只有少数北欧银行还在自己的分支机构中使用现金，印度最近报废了自己 86% 的钞票，韩国则计划在 2020 年停止使用铸币，而在线支付却正在蓬勃发展，因此，通向无现金社会的进程似乎势不可挡。

特别是年轻人、富人和受到良好教育的人，他们越来越多地习惯于使用银行卡或手机进行支付。例如，荷兰的银行卡交易量就在 2015 年首次超过了现金交易量 (NFPS, 2016)。

但在奥地利、德国、日本、新加坡和瑞士等发达经济体，现金仍然是最主要的支付方式，而且没有“让位”的迹象。另外，全球所有支付中仍然有 85% 左右是用现金进行的。

欧洲中央银行执行理事会成员伊夫·默施 (Yves Mersch) 表示：“无现金社会虽然听起来很有吸引力，但很可能也会像以前大肆鼓吹的无纸化办公一样难以实现。”

从理论上说，如果有更高效的支付方式出现，现金就没有继续存在下去的内在理由。玛瑙、贝壳曾经也是有用的交易媒介，而钞票只在印刷机普及和足够可靠之后才开始使用。

“我们可以将现代通信技术看作是 17 世纪的印刷机。如今互联网接入已经非常普遍，电脑、智能手机和平板电脑也在家庭中普及，因此，推

出电子化支付方式的条件已经成熟，”瑞典央行副银行塞西莉亚·斯金斯利 (Cecilia Skingsley) 这样说道。

瑞典正在率先开辟无现金的交易之路。目前，其销售交易中只有 15% 是使用现金进行的。由于瑞典地广人稀，现金配送成本非常高，所以只有不到一半的瑞典银行还在处理现金业务。仅在 2007 年到 2015 年期间，瑞典的现金流通量就下降了近 15%。甚至，在斯德哥尔摩，路边贩卖杂志的销售商都接受移动支付。

网络效应

零售支付的成功数字化取决于经济规模和网络效应。例如，在技术普及的瑞典，消费者和商家都乐于不用现金。另外，这一趋势还因为瑞典最大银行之间的长期合作传统而强化，因为这些大银行之间共同经营着该国的支付基础设施。所以，提供实时支付的新服务一经推出，就立即普及到大多数人中。

“但是，如果观察一些更大的国家，比如德国和美国，你就会发现，在这些国家，有太多的重要参与方，所以更难创造这种合作的氛围，”瑞典央行金融稳定部的比亚尔恩·塞根多夫 (Björn Segendorf) 告诉《金融与发展》杂志。

使用特定平台的人越多，该平台的吸引力就越大，就像 Facebook。M-PESA 移动支付服务在肯尼亚异军突起，也是因为该国只有一家垄断移动运营商萨法利通信公司 (Safaricom)，而且在该国只有少数人能够获得银行服务，而金融市场是其迫切需要开放的市场。

“M-Pesa 是网络外部性促进非现金支付很好的例证，”加拿大央行的基姆·许恩 (Kim Huynh) 告诉本刊，“加拿大的非接触式信用卡也是类似的例子。”加拿大非接触式信用卡的使用量在 2009 年到 2013 年期间增长了三倍 (Fung, Huynh 和 Stuber, 2015)。非接触式信用卡和非接触式设备内部装有天线，在接近或正对着专用终端时，可以双向传输交易信息。

中国在很大程度上绕过了银行卡支付，现在直接从现金支付跨越到了移动支付。中国的移动支付使用者数量在 2015 年大幅增加了 64.5%，而且在 2015 年年底其 7.1 亿名网民中有将近六成的人使用移动设备进行支付。

另外，印度为打击非法收入而从流通中回收面额为 100 卢比和 500 卢比的钞票。虽然该计划因执行笨拙而倍受批评，但印度正在为数字支付网络奠定基础，通过将生物特征识别数据进行分类编码，让民众开立得到补贴的银行账户。

减少犯罪，增加税收

并不是只有印度在试图通过控制使用现金来增加税收、减少犯罪和腐败。欧洲也有很多国家都对现金交易设定了限额，而且欧洲央行计划在 2018 年停止印制面额为 500 欧元的钞票，这也是其最大面额的钞票。

渣打银行前首席执行官彼得·桑兹 (Peter Sands) 对欧洲央行持批评态度，认为其没有采取更快的行动停止发行 500 欧元钞票，以及鼓励回收流通中的 500 欧元钞票。但是，他也补充说：“好消息是，人们现在已经形成了广泛共识，认为现金 (尤其是大额钞票) 在促进非法活动方面起了很大的作用。”

人们现在已经形成了广泛共识，认为现金在促进非法活动方面起了很大的作用。

桑兹建议，二十国集团国家之间应该签订条约，迅速回收所有面值超过 50 美元的硬通货钞票，因为这些钞票主导着不发达国家的非法金融流动，其中最大面额的 100 美元钞票中有六成以上都在美国以外的地区流通。“废除这些钞票是发达国家对于发展中国家减少腐败、增加税收所能做的最好事情之一，”桑兹告诉本刊。

美国前财政部部长劳伦斯·萨默斯 (Lawrence Summers) 和 IMF 前首席经济学家肯尼斯·罗戈夫 (Kenneth Rogoff) 也建议逐步废除大额钞票，但这样做会面临着很多困难。其中，瑞士并没有计划废除其 1000 瑞士法郎面额的钞票，该钞票是世界上最大面额的钞票之一 (见“现金之巅”，《金融与发展》2016 年 12 月号)。

除了打击地下经济以外，取代现金还能节省成本，因为除了最小额银行卡支付以外，其他支

付的处理成本都低于处理现金的成本。例如，韩国计划废除铸币，就是因为铸币的成本已经超过其面值。在新加坡，现金占其消费支付的60%，支票占30%。根据新加坡金融管理局的一项研究，取代现金可以节省的成本相当于其GDP的0.5%。

的确，央行可能会放弃铸币税，即发行货币所带来的利润，因为铸币税通常都很少。但无论如何，正如桑兹在提供给哈佛大学肯尼迪学院的一篇论文中所说的，“因为能够赚钱就向犯罪份子提供大额钞票是不可原谅的。”

罗戈夫认为，废除大额钞票还能对货币政策提供帮助，因为如果不再存在将银行存款转变为现金的挤兑威胁，央行就可以在通货紧缩时期有更大的自由空间来实施负利率政策。

现金使用的减少正在改变确保支付系统安全和效率的任务，因为监管机构对伪钞和银行盗窃的担心减少，而对网络盗窃的担心增多。

很多国家的中央银行都在探索发行自己的电子货币的价值。

监管机构面临的最严峻的挑战之一是将数字金融的供应最大化。目前全世界有20亿人没有银行账户，这阻碍了增长，让贫困难以消除，所以金融包容性在金融政策议程中的位置越来越重要。

在发达经济体中，没有接入互联网的人发现自己难以获得的不仅是电子支付服务，而是一切服务。“这不只是数字排斥问题，”瑞典央行的塞根多夫说，“这些人被排斥在社会的大部分之外。”

使用现金的理由

虽然数字化趋势可能不可逆转，但并不是所有人都认为可以迅速取消所有现金，尤其是在发展中国家。例如，桑兹就不这么认为。他说：“低价值现金工具是非常灵活和耐用的支付工具。你不需要电、无线网络或者手机信号就能使用现金，你甚至不需要识字。”

一些发达经济体也非常依赖现金。一项涵盖七个国家的中央银行联合调查显示，这七个国家中有六个国家的现金支付占其全部交易额的一半

以上。在奥地利和德国，该比例为82% (Bagnall等人)。但在接受调查的各个国家中，现金使用的比例随着受教育程度和收入水平的上升而下降，为什么会这样呢？原因之一是，看一眼钱包就可以让预算吃紧的家庭更容易地监控自己的财务状况。

人们已经提出很多原因来解释德国等国家为什么如此依赖现金，其中之一是厌恶负债（因此也厌恶信用卡），另一个是恶性通货膨胀的民众记忆。虽然研究人员对后一观点表示怀疑(Bagnall等人)，但更重要的是，他们认为各地消费者在选择支付方式时并不是完全理性的。

荷兰中央银行的弗兰克·范德霍斯特 (Frank van der Horst) 与埃斯特尔·马泰森 (Ester Matthijsen) 认为，“决策更多的是情绪过程，而不是认知过程。”他们指出，“总的来说，现金支付能够比借记卡支付触发更积极的情绪。” (Deutsche Bundesbank, 2014)。不妨这样想想：如果要给小孩送礼物，是给一张大面额的崭新钞票还是开一张支票更能让人产生满足感呢？

西班牙央行的达里奥·内格鲁埃拉 (Dario Negueruela) 认为，无论对现金的依赖是出于潜意识还是返祖现象，它都是不可忽视的：“现金具有某种特别的魔力，能够将现金与人的感觉以及深层次的原始人类情感联系起来 (Deutsche Bundesbank, 2014)。”

对一些人来说，现金是财富和地位的有形象征，而对另一些人来说，现金是防范全面入侵的“老大哥”式监视之国通过迫使他们留下电子支付痕迹来剥夺其匿名性企图的有效手段。

迈克尔·汤姆林森 (Michael Tomlinson) 是一位68岁的伦敦律师，他虽然乐于使用自己的智能手机来进行移动支付，但每个月也会提取1000英镑以上的现金，用于在餐厅支付小费以及紧急情况下的支付，比如他的信用卡被黑，而且这种情况就已经发生过。

汤姆林森从来没有想过没有现金会如何。“作为消费者，选择越多我越喜欢，”他说，“我不认为自己有理由要与银行保持一致。”

或者，正如陀思妥耶夫斯基的名言所说，“金钱是被铸造出来的自由。”

未来拥有什么呢？

创新将提供越来越多的无现金应用机会。伊

恩·皮尔逊 (Ian Peterson) 是一位未来学家, 经营着一家名为 Futurizon 的英国咨询公司, 他预计电子图章戒指等安全首饰将进入市场, 为支付验证服务。另外, 皮尔逊在一份提交给英国支付委员会的报告中还预计, 通过指纹识别, 甚至握手进行转账也将成为可能。不过他却认为技术会延长现金的寿命, 而不是消灭现金, 因为人们未来会更重视隐私。“甚至到 2040 年, 我们仍然需要零用的日常现金,” 皮尔逊告诉本刊。

新的支付方式

中央银行想要掌握的新支付形式之核心焦点是迅速发展的区块链技术, 也就是支撑数字货币比特币的核心技术 (见“互联网信用”, 《金融与发展》2016 年 6 月号)。

据报道, 中国人民银行在 2016 年 12 月成功地完成了一次银行承兑汇票交易和结算系统的试运行, 其中使用的货币就是该行开发的基于区块链技术的数字货币。

另外, 包括瑞典央行在内的其他中央银行也都在探索发行自己的电子货币的价值, 以及相关的政策影响。例如, 公众对于电子克朗 (e-krona) 不可预测的需求可能会在理论上造成瑞典央行难以在货币市场上实施微调操作, 也难以控制货币供应量, 瑞典央行副行长斯金斯利警告说 (Skingsley, 2016)。

区块链的潜力不仅在于培育有竞争力的电子货币, 还在于允许通过点对点网络取代现有的集中式支付系统。因为该技术有一个持续更新的账户记录所有交易, 并将其备份分发给所有参与者。而且, 由于避免了通过中央银行支付系统的需要, 结算可以更快, 成本也更低。

挪威中央银行副行长约翰·尼古拉森 (John Nicolaisen) 认为, 社会可能会从去中心化的金融结构中大大受益。但是, 这一前景也引发了一个根本问题, 即银行的存贷款会因此受到什么影响。

加拿大中央银行高级副行长卡罗琳·威尔金斯 (Carolyn Wilkins) 补充说, 分布式账户技术可能将监管机构带入有关法律和治理问题的未知领域。而且, 如果一些支付提供商变得“规模太大而不能倒”, 那么新金融科技应用程序还可能对金融稳定产生影响, 威尔金斯这样表示。

虽然央行行长们没有帮助回答所有这些问题



的先例, 但他们具备时间上的优势, 因为他们预计钞票在可预见的未来将继续使用。罗戈夫在自己的著作《现金的诅咒》(The Curse of Cash) 中建议转向“较少现金”的社会, 而不是无现金社会。其理由之一是, 无论谁来经营新支付技术, 他们都要赢得大众的信任, 而对于银行来说, 信任已经在全球金融危机期间遭受重创。

瑞典央行官员塞根多夫表示, 他个人认为有朝一日瑞典会完全废除现金。不过, 调查发达经济体支付方法的中央银行研究人员可能更好地反映了当今的共识, 他们的结论认为: “有关现金死亡的报告是在夸大其辞。” (Deutsche Bundesbank, 2014)。FD

艾伦·惠特利 (ALAN WHEATLEY) 是经济学撰稿人兼编辑, 曾任职于路透社, 也是《货币的力量》(The Power of Currencies) 一书的编辑和合著者。

参考文献:

- Bagnall, John, and others. 2016. “Consumer Cash Usage: A Cross-Country Comparison with Payment Diary Survey Data.” *International Journal of Central Banking* (December).
- Deutsche Bundesbank. 2014. “The Usage, Costs, and Benefits of Cash—Revisited.” *International Cash Conference Report*.
- Fung, Ben, Kim P. Huynh, and Gerald Stuber. 2015. “The Use of Cash in Canada.” *Bank of Canada Review* (Spring).
- National Forum on the Payment System (NFPS). 2016. *2015 Annual Report*. Amsterdam: De Nederlandsche Bank.
- Skingsley, Cecilia. 2016. “Should the Riksbank Issue ekrone?” *Speech at Fintech Stockholm*, November 16.