

前 言

現行貨幣體系係建構在中央銀行貨幣與商業銀行貨幣功能相互強化之基礎上。一國通貨之所以具有獨特性，並與他國通貨有所區別，在於其社會大眾得交互以該國通貨之不同形式（中央銀行貨幣與商業銀行貨幣）進行支付，且不同形式之貨幣間得按面值兌換。由於中央銀行貨幣經證實安全、有效率而具有中心參考價值，並據此中心價值與該通貨之其他形式貨幣均維持等值兌換，故中央銀行貨幣在支付機制中扮演關鍵角色，且長久以來，此一關鍵角色即已確立，大致上並無爭議。

然而，如同本報告書所述，中央銀行貨幣在支付系統中扮演之角色亦引發一些議題。已開發國家擁有複雜且相互依存的支付機制，其中許多機構間同時存在著競爭與合作之關係。因此，中央銀行貨幣之使用，成為中央銀行與商業銀行提供支付服務如何取得平衡的基本議題之一。近十年來，支付機制已發生廣泛且重大之改變，且目前仍持續進行。因此，探討上述中央銀行與商業銀行所提供之支付服務是否維持妥適平衡，以及兩種貨幣之混合使用如何達到最佳狀況，將別具意義。

因此本報告書探討一系列的實務政策議題，例如：何類機構應在中央銀行開立帳戶？中央銀行應提供哪些服務以滿足帳戶持有者之需要？中央銀行在何種情況下應堅持支付系統或證券清算系統須以中央銀行貨幣清算？或當其不可行時，有無其他足夠安全性之替代方案，以減少信用風險及流動性風險？支付交易集中於少數大型銀行時，會產生何種潛在的利益與風險？又中央銀行如何處理此項議題？另中央銀行貨幣之提供，通常侷限在其管轄區域內，惟為滿足積極從事多幣別跨國交易者的需要，中央銀行貨幣能提供至何種程度？

本報告書指出，針對中央銀行貨幣在支付系統中扮演之角色，國際

清算銀行支付暨清算系統委員會（以下簡稱 CPSS）各國中央銀行之政策目標及主要政策理念，具有諸多共同觀點。這些共同觀點及實務，則呈現在本報告書之十項建議內。然而，當各國中央銀行在執行政策時，通常會有所差異。茲為說明其間之相似性與差異性，本報告書是以陳述而非規範的方式說明中央銀行政策及採行該政策之動機，並提供具體的事實基礎及堅強的分析架構，冀能引起各國中央銀行的關注，從而對這些重要議題進行討論。

本人對於那些奉獻時間、才能及精力草擬本報告書者，致上最崇高之敬意。首先，感謝日本銀行 Shuhei Aoki 先生，自始至終投入無數的時間協調此計畫。此外，本報告書之完成亦仰賴 CPSS 秘書處 Robert Lindley 先生、日本銀行 Masayuki Mizuno 先生、美國聯邦準備理事會 Travis Nesmith 先生、歐洲中央銀行 Ignacio Terol 先生及英格蘭銀行 Alastair Wilson 先生熱忱與衷心的協助；另 CPSS 與其工作小組（工作小組之成員列於附錄六）對此計畫亦提供許多建議，助益良多。

*Tommaso Padoa-Schioppa, Chairman
Committee on Payment and Settlement Systems*