数字货币，一个支点

与其说银行体系推动货币变革，不如说货币变革逆流而上，引发了银行体系的变革。而数字货币能否成为撬动银行体系的支点，要依赖决策层“怎么看”。

文 | 本刊特约记者 王飞

阿基米德说：“给我一个支点，我可以撬动整个地球。”在某种程度上，数字货币就可能是撬动整个银行体系的支点。

今年 1 月份，央行宣布计划尽快推出数字货币。尽管外界对于数字货币尚未形成完全认识，但几乎可以提前说，这是移动金融快速发展趋势下，或者说是驱使下，才出现的一次重要金融变革。包括英国在内的部分发达国家，已经开始考虑实行数字货币的可能性。

至少在北上广深，移动金融的蓬勃发展，催生出令人目眩神迷的支付场景。人们越来越觉得，出门不用带钱包了，纸币好像成了上一代的货币形式。

是否想起比特币?

当我们谈到数字货币的时候，许多人难免会想起比特币。这一方面是因为比特币声名在外，另一方面是，我们其实根本不知道什么是数字货币。因此，在谈论一切问题之前，我们必须首先界定：何为数字货币?

2013 年 10 月，中国司法机构首次处理比特币刑事犯罪案件。2013 年 12 月，央行等五部委联合发布通知，提醒防范比特币风险。之后不久，央行明确，第三方支付公司不得为虚拟货币交易提供支付和清算业务，否则按照洗钱处理。

值得寻味的是，2014 年，央行成立专门团队，开始着手研究数字货币事宜。不到两年，就正式对外宣布，争取早日发行数字货币。

虽然有分析认为，比特币的风靡一时刺激了决策层的思考，但很难说比特币到底在其中起到多大的作用。国务院发展研究中心研究员吴庆将支付宝和财付通的消费行为，看做是一种已经存在的变化，即数字货币对实物货币的取代事实上已经出现了。

2014 年初，央行调查统计司官员发文指出，虚拟货币本质上不是货币。文章认为，比特币缺乏国家信用支撑，难以作为本位币履行商品交换媒介职能，同时区分了虚拟货币和电子货币：电子货币是本位币的实现形式，就像纸币一样；而虚拟货币是以独特的货币形态、独立于本位币和替代本位币的面貌出现的。

央行行长周小川在接受媒体采访时强调，“数字货币的发行、流通和交易，都应当遵循传统货币与数字货币一体化的思路，实施同样原则的管理”。监管层的这一表态，既给予市场充分的想象空间，也可以说是一定程度上有意冷却。第一，数字货币的出现，是对现有货币机制的补充和完善。第二，数字货币的发行、流通和交易，并不会是法外之地。第三，货币形态变化之后，银行体系注定随之发生变动。

对照吴庆的理解和周小川的表态，与其说是银行体系推动货币变革，不如说是货币变革逆流而上，引发了银行体系的变革。因为移动支付的发展速度和规模已经超出现行监管体系

的想象和应对空间，所以必须出现一种新的应对方式，来重新将其纳入可以控制的发展轨道。虽然周小川说数字货币要和实物货币同原则管理，但这句话应该以动态的眼光看待。一旦数字货币成为官方真正认可并主动推动的产物，传统货币的管理原则注定要成为上一代的东西。

真正的“支点”？

自从移动支付成为舆论的热点话题以来，贩夫走卒也能说个一二三四。这让我们可以确定地说，金融信息化不仅是一种趋势，而且已经成为当下的现实。正如古人用金银今人用纸币，货币的形态从长时间段来看，一直在微妙地发生变化。数字货币和实物货币相比，直观表现为货币形态的变化，但这能否成为撬动银行体系的支点，的确是一个大问题。

前面已经说到，周小川认为数字货币和实物货币，应该在一个管理规则上运转。尽管并不否认货币生成机制和货币供应量需要调节，但他强调，基于目前的计划，央行发行数字货币主要目的是替代实物现金，降低传统纸币发行、流通的成本，提高便利性。在这个过程中，现有的货币政策、货币的供给和创造机制、货币政策传导渠道都会相应发生变化。只不过，没有时间表。然而，这也并非随波漂流，我们更倾向于认为，成熟的机制或者说各方形成共识的管理办法，尚未形成。

周小川这番表态虽然简洁，但是已经透露出重要信息。数字货币对传统货币的替代，固然不会一蹴而就，也许长期共存十年二十年，但是管理机制却不容分轨，一定会互相影响。从媒体报道和监管表态来看，技术性研究已进入深水期，甚至有了突破性的进展。因此，这次货币创新，最基础的意义，并不在于说央行会发行一种什么样的数字货币，而是会给出一种什么样的游戏规则。这一规则不仅影响银行体系，而且可能泛化到整个金融系统。

基于这种考虑，有两点格外值得注意：一是货币政策目标。二是现实考量。

数字货币一旦推行，现有关于货币的定义就要发生变化，货币政策不能不受到影响。1970年代以前，美国把通货和商业银行的活期存款定义为M1，但1980年以后，美国不得不多次重新定义了货币的内涵。既然内涵无法稳定，货币政策也就难以维持，最终必然影响到货币工具。

现实考量方面，主要是因为中国移动支付的市场规模太大，而市场形势又异常复杂。周小川在接受媒体访问时表示，“如果数字货币重点强调保护个人隐私，可选用区块链技术，人民银行部署了重要力量研究探讨区块链应用技术，但是到目前为止区块链占用资源还是太多，不管是计算资源还是存储资源，应对不了现在的交易规模，未来能不能解决，还要看”。

“还要看”，这三个字就是数字货币的未来。到底是“有戏”，还是“游戏”，既要看金融信息化的进度和速度，也有待甚至是依赖监管层的“大脑”。

数字货币对传统货币的替代，不会一蹴而就，二者可能会共存十年二十年，但管理机制不容分轨，一定会互相影响。