

数字人民币领跑

数字人民币具有更低成本、可无限分割及隐私保护等优点，将对货币政策、金融体系、实体经济等产生巨大影响。

文 | 吴洁



8月3日，中国人民银行2020年下半年工作电视会议指出，上半年法定数字货币封闭试点顺利启动，下半年将积极稳妥推进法定数字货币研发。8月14日，商务部印发《全面深化服务贸易创新发展试点总体方案》，明确在京津冀、长三角、粤港澳大湾区及中西部具备条件的试点地区开展数字人民币试点，先由深圳、成都、苏州、雄安新区等地及未来冬奥场景相关部门协助推进。数字人民币呼之欲出、指日可待。

数字货币溯源

数字货币本质上是由区块链技术、分布式储存及边缘计算所创造的代表一定价值量的字符串，是科技进步下货币体系演进的必然产物。2008年，日裔美国人中本聪提出比特币概念，设计了在发行和交易上都去中心化的电子现金，随后比特币、瑞波币、以太坊等数字货币相继问世。截至目前，全球数字货币总市值已达1.2万亿美元，其中比特币市值曾超过韩国、巴西等主权国家货币，被称为“数字黄金”。

作为数字货币的底层技术，区块链存在技术上的“不可能三角”，即无法同时达到高效率、去中心化、安全性，三者只能得其二。基于对这三个特性的不同偏好，数字货币催生出两种不同类别：私人数字货币和公共数字货币。私人数字货币，以比特币等为代表，注重资产所有者的绝对隐私，追求去中心化及安全性，放弃高效率；公共数字货币，以法定数字货币、Facebook天秤币Libra等为代表，注重币值稳定、高效记账，采取中心化发行，与现行某种法币或一篮子法币挂钩，追求高效率及安全性。

数字货币特别是公共数字货币的出现，对全球现有的货币体系、金融体系提出了挑战。布雷顿森林体系崩溃以后，形成了基于“牙买加协定”的新的国际货币体系，但其自身就存在特里芬难题、不可能三角等问题。特别是今

年以来，在新冠肺炎疫情冲击下，全球央行纷纷“放水”，美联储两次紧急降息至零利率，并启动无限量化宽松政策，美国联邦政府推出总额高达2.6万亿美元的财政刺激计划，美国财政赤字和贸易赤字“双峰耸立”，发达国家对通过发行基础货币直接弥补财政预算内赤字即财政赤字货币化的依赖程度越来越高。学界引发了对于传统经典的国际货币理论失效、现代货币理论(MMT)大行其道的大讨论，国际货币体系面临重构和重塑。

数字货币作为货币的新形态，开创性地将货币信任建立在“技术可信”层面，而不是某一个国家信用层面，生来能克服货币超发、金融抑制等传统货币体系的短板，且天然具有国际化属性，将对现有的以美元为主的全球货币体系造成颠覆性冲击，带来货币信任机制的嬗变。未来国际货币体系将不仅仅是主权货币的组合，而是数字货币与主权货币共生交织形成的全新格局。主权货币作为国际外汇交易结算的主导权将弱化，谁能率先在法定数字货币上取得实质性进展，谁就会抓住国际货币的话语权。

全球数字货币竞赛开启

数字货币引起全球各国央行的高度关注，主要经济体纷纷加大数字货币的探索，法定数字货币研发全面提速。今年7月，立陶宛央行发布世界上首个央行数字货币LBCoin，但其本质上属于纪念币，不是自由流通的法定货币。日本央行在结算机构局内新设立“数字货币组”，探索构建数字结算系统。法国央行选择汇丰银行、埃森哲和法国兴业银行等8家公司参与数字货币试验计划，探索将金融工具兑换成央行货币的方法，并改善其跨境支付条件。韩国央行成立央行数字货币法律咨询小组，为数字货币发行建立法律基础和技术基础，明年将进行数字货币相关测试。新加坡立足于削减

数字货币特别是公共数字货币的出现，对全球现有的货币体系、金融体系提出了挑战。

数字人民币具备高频率、低成本、可追溯、匿名性、无法造假等优点，在高并发零售支付、离线支付、跨境支付等场景具备较大的实践潜力。

跨境支付和结算成本、提升效率，加快探索基于区块链的 CBDC，并积极与我国央行开展数字货币的合作。目前，法国、瑞典、泰国等国处于开始测试阶段，美国、日本、菲律宾、欧盟等不少国家或组织正在积极研究，推进设立相关机构，探讨发行央行数字货币的可行性。

2019 年 Facebook 推出的 Libra，币值与一篮子货币挂钩，类似 IMF 的 SDR，货币篮子中美元占 50%，采用 100% 真实资产（主要包括现金、国债等高流动性、低风险资产）作为币值担保，初步展示了数字货币成为超越国家主权货币的潜力，引发了对于威胁货币主权、全球金融稳定性的担忧。

根据国际清算银行（BIS）发布的数据，全球 66 家央行中，有 80% 的央行正在研究法定数字货币，其中 10% 的央行即将发行数字货币。

我国是法定数字货币的先行者。2014 年中国人民银行即成立专门小组，研究法定数字货币事项；2016 年，央行组织主要商业银行，完成对区块链的首个试验；2017 年 5 月，央行数字货币研究所正式挂牌，研究方向包括数字货币、金融科技、监管创新等；2019 年 10 月 24 日，中央政治局就区块链技术发展现状和趋势进行学习，习近平总书记指出“把区块链作为核心技术自主创新重要突破口”，数字货币落地明显提速；2020 年以来，人民银行牵头工、农、中、建四大行及移动、联通、电信三大运营商等合作单位，在深圳、苏州、雄安、成都及未来冬奥会场景开展法定数字货币封闭试点测试。央行目前正积极尝试与消费者生活息息相关的高频次应用场景合作，如三大电信运营商、菜鸟驿站、京东无人超市、中信书店、滴滴出行等，开展数字人民币的测试。我国数字人民币起步早、落地快，走在了世界前列，有望成为世界上率先使用的主权数字货币。

中国人民银行正在推进发行的法定数字

货币被称为数字人民币，又称为“数字货币电子支付”DC/EP（Digital Currency/ Electronic Payment），是人民币的一种数字形式，是以广义账户体系为基础，替代 M0（即纸钞和硬币），支持银行账户松耦合功能，具有价值特征和法偿性的可控匿名的支付工具。

数字人民币影响深远

数字人民币具有更低成本、可无限分割及隐私保护等优点，将对货币政策、金融体系、实体经济等产生巨大影响。

数字人民币将加快货币流通速度，放大货币乘数，降低货币成本。数字货币是对流通中的 M0 形成替代效应，由于数字货币更加便捷携带、支付交易成本更低，其流通速度将显著快于传统现金，并能避免现金漏损和沉淀。居民持有现金意愿进一步降低，将会把更多 M0 用于收益率较高的资产，进而放大货币乘数，货币供应总量将因货币乘数放大而放大。传统货币的成本居高不下，纸币需要高科技、特殊油墨和印刷工艺等支持，硬币铸造则需要铝镁合金、不锈钢、钢芯镀镍、钢芯镀铜等材料。与实物现金相比，数字人民币免除了高昂的防伪、印刷、回笼、运输、库存和安保成本，提高了交易效率，减轻了经济负担。

数字人民币将助推人民币国际化。长期以来，国际贸易依赖银行跨境结算，依赖 SWIFT（环球同业银行金融电讯协会）系统和 CHIPS（纽约清算所银行同业支付系统）。随着逆全球化趋势愈演愈烈，SWIFT 和 CHIPS 正逐渐沦为美国行使全球霸权、进行长臂管辖的金融工具。利用数字人民币结算可以绕道现有 SWIFT、CHIPS 等国际结算系统，减少美国通过 SWIFT 等跨境结算系统对我国行使长臂管辖权的空间。因此，数字人民币将成为人民币国际化的重要推动力，为我国在数字时代国际

货币结算体系建设中争取更多话语权。

数字人民币将提高金融监管的效率和透明度。传统现金一旦脱离金融机构就难以追踪和监测，在诈骗、贩毒、走私、逃税、洗钱、行贿、资助恐怖活动等非法交易时成为首选。随着数字人民币的应用和普及，央行作为数字人民币结算的中央节点，可监控每一笔数字货币交易，任何个人或机构的资金流都将处在央行的监管系统之下，一旦发现异常，能实时追溯，助力精准打击违法犯罪行为，提升金融监管的有效性和针对性，有利于增强金融稳定性，防范系统性金融风险，保障国民经济稳健运行。

数字人民币的应用推广将倒逼传统金融机构提升综合服务能力。商业银行是传统意义上居民、企业存款的最大沉淀池，具备无可比拟的获客优势，但在数字货币时代，第三方服务供应商也可运营数字人民币货币钱包，传统以银行为核心的金融体系将受到冲击。长期看，银行竞争将从同业扩展至所有数字人民币及其他数字货币钱包服务提供商，生态竞争成为获客竞争的关键，银行必须围绕衣食住行等生活场景完善生态搭建，同时金融机构需提升闲置资金理财产品的便捷性和风险报酬比，加大基于数字人民币金融产品的创新，提升综合金融服务水平。

数字人民币直接改变实体企业经营模式和居民生活支付方式。数字人民币目前已在一些商家开展试点，新的支付方式将对实体企业的营销、推广、客服、收入环境等提出新的要求，提前做好准备的实体企业将在获客、活客及价值增值等方面迎来机遇。数字人民币易携带、支持双离线支付，不依赖网络信号，提升了居民支付的便捷性和私密性。

应用场景广泛

数字人民币具备高频率、低成本、可追溯、

匿名性、无法造假等优点，在高并发零售支付、离线支付、跨境支付等场景具备较大的实践潜力。

高并发零售支付场景。当前数字人民币试点主要针对小额点对点场景下的支付测试，随着技术架构的验证成熟，将以零售支付为主要测试内容。在现有第三方支付体系下，支付宝、微信等互联网企业已经渗透到了个人生活的方方面面，具备良好的数字钱包获客基础。未来也可能拓展到B端，构建企业间可信、便捷、移动的结算体系。

离线支付场景。数字人民币无需网络，支付方用户终端设备通过蓝牙、红外线、NFC等近距离无线连接的方式，将交易信息发送至商业银行数字货币系统，之后向央行发送变更属主的请求，完成离线支付，即所谓的“碰一碰”就能转账。这一模式下，系统可设定最大支付额度，并采用事后追责机制，对不良记录录入征信系统，保障交易安全。

跨境支付场景。松耦合的数字人民币在跨境贸易结算中，可以通过已经广泛布局的移动支付系统，绕开美元为主的跨国银行结算体系，直接参与到移动支付场景和交易中，极大地提高跨境结算的速度和安全性，实现人民币向他国输出。

对于实体企业而言，具有高频次零售业务的企业，适用数字人民币场景，可以提前布局数字人民币的应用推广，构建数字化、场景化、线上化交易平台，积极把握数字货币红利。对于金融机构而言，需积极嵌入和搭建数字人民币应用生态圈，探索研究相关金融产品和服务的创新，并增强数字化风险防控能力，切实提升金融服务实体经济水平。□

（作者供职于国网英大国际控股集团有限公司金融研究所）