

Libra 向世界货币迈出坚实一步？

——Libra 听证会观点解读

北京时间 7 月 16 日晚，美国参议院银行、住房和城市事务委员会就 Facebook 的数字加密货币 Libra 举行听证会。Facebook Libra 项目负责人大卫·马库斯出席听证会并就相关问题进行解答。主要关注点如下：

第一，Libra 积极与各国监管部门合作，技术方面的问题仍未解决

目前，Libra 在配合监管进行反洗钱等方面，仍存在尚未解决的问题。在监管框架下，Libra 高效率、低成本的结算优势将被限制和削弱。目前支付体系的成本和效率问题，很大程度上是由于监管引起的。例如，一笔国际汇款必须经过事前、事中、事后反洗钱，相应增加业务处理的成本和时间。一旦 Libra 纳入监管体系后，它的效率和成本的优势将会大大降低，其在满足合规要求上的经验缺失以及技术路线与监管规定一些矛盾之处将会被放大。

第二，Libra 未来将打造覆盖全球的支付场景，可能对市场竞争的公平性和平等性造成负面影响

Libra 的推广使用，将数量巨大的用户数量和商家更紧密的结合在一起，创造了属于 Facebook 的“社区”，即在社区内，使用 Libra 作为流动货币可以满足居民的日常需求，人们不再需要其他货币在社区外进行消费。随着社区的不断发展，可能会出现两个问题：其一，Libra 白皮书提到的激励计划可能会扰乱市场竞争的公平性。为了吸引商户进入和客户使用，Libra 白皮书提出了类似补贴形式的激励计划，补贴会通过产业链传导到社区外的整个实体经济，对整个市场的公平竞争产生不利影响。其二，社区内商户的进出审核会影响市场竞争的平等性。随着社会规模的扩大，社区对商户的吸引力不断加强，社区能否实现商户的自由进出？新进入商户能否享受与前期商户共享相同的竞争平台？Facebook 对进入平台的商户的审核标准是否统一？这些都是影响社区内竞争平等性的关键问题。

第三，发力普惠金融领域，中小国家或成为 Libra 发展的突破点

与大国监管部门取得共识，在发达经济体推广将是 Libra 被世界主流市场接受的必由之路，但现阶段，聚焦经济、金融欠发达的中小经济体可能是 Libra 寻求突破的重要发力点，采取“农村包围城市”的策略。原因有三：**其一，商业信用足够支撑。**Facebook 的市值已经超过了不少国家的国民资产（还不包括参与 Libra 协会盟友公司的市值），其债券信用评级也超过了不少主权债评级，Libra 的发行具有相对较好的信用支持。**其二，监管政策较松。**中小经济体监管较为宽松（如南美巴拿马等国），监管经验欠缺，Libra 容易被这些国家所接受。**其三，受当地商业银行系统干扰较少。**中小经济体现代金融体系不发达，银行体系较为薄弱，Facebook 可以利用帮助中小经济体建设金融基础设施的机会推广 Libra 的使用，在此过程会较少受到来自商业银行系统的干扰，有助于培养区域性客户使用粘性。

第四，Libra 听证会的最终结果，将会对加密货币市场产生冲击

Libra 的推出和普及是一个长期的过程，但 Libra 将其底层的区块链技术又一次被推向舆论的中心。以比特币为代表的加密货币本身并不具备价值，其价格反映的是投资者对其本身及其背后区块链技术未来发展前景的预期。Libra 听证会的结果，代表了美国监管部门，甚至各国监管部门对区块链的态度，会左右国际资本和投资者的预期，必然会对目前加密货币市场产生剧烈影响。

（点评人：中国银行国际金融研究所 郝毅）

审稿：边卫红
单位：中国银行国际金融研究所
联系方式：010 - 66592776

联系人：郝毅
单位：中国银行国际金融研究所
联系方式：010 - 66595319

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_11306

