

## 美联储发布数字货币研究报告，探讨数字转型时代的美元

美国时间 1 月 20 日，美联储发布央行数字货币研究报告《货币与支付：数字转型时代的美元》（Money and Payments: The U.S. Dollar in the Age of Digital Transformation），探讨央行数字货币（CBDC）利弊，并公开征求意见。美联储对数字美元持审慎态度，在报告中展现客观中性立场，并未对发行数字美元提出任何明确结论。尽管关于数字美元仍存在分歧和争议，但该份报告开启了“美联储与利益相关者之间就 CBDC 进行公开讨论的第一步”。

**第一，数字美元需要适应货币与支付总体格局。**CBDC 是一种最安全的数字资产，可以为公众提供数字化支付手段。在美联储看来，如果发行数字美元，需要重点关注以下四点。一是隐私保护。在数字货币体系下，保护消费者隐私至关重要。任何一种 CBDC 设计，都需要在隐私保护与必要透明性之间寻求平衡。二是中介模式。CBDC 将促使美联储在金融经济体系中的角色拓展，但并不意味着美联储将直接为个人开立账户。CBDC 设计应采取中介模式，由商业银行、合格非银金融服务商等机构为个人提供账户服务，便利 CBDC 支付与管理。这不仅将便捷地使用金融机构过去已建立的隐私与身份识别系统，也将有效减少金融体系的潜在风险。三是可转换。CBDC 需要在不同中介、渠道之间无缝转换，提高支付体系效率，促使货币自由地流向经济各领域。四是身份识别。CBDC 设计可以帮助金融中介机构更好地识别用户身份，防止洗钱与恐怖融资。

**第二，数字美元具有五大优势，将成为支付与未来发展的新基石。**美联储指出，发行 CBDC 具有五大优势。一是满足支付需求与未来发展趋势。稳定币等数字货币，需要依赖特定机制降低信用风险与流动性风险，而这些机制并不完美，难以适应飞速发展的数字经济。数字美元将为公众免费提供数字支付手段，提高支付与交易效率，成

为私人部门创新发展的安全基石。二是改善跨境支付体系。通过新技术、新模式，数字美元有潜力精简跨境支付流程，拓宽跨境支付渠道，但这有赖于国际合作，在支付标准、基础设施、中介模式等方面需要协调推进。三是巩固美元国际地位。当前，美元是全球最广泛使用的支付与投资货币、第一大储备货币，这主要得益于美国资本市场的深度和流动性、美国经济规模与开放度，以及美国机构与法律的国际信誉。然而，随着数字货币竞争日益激烈，一些国家已经积极研发并发行 CBDC，如果其吸引力进一步上升，将对美元国际地位产生削弱作用。四是提高金融普惠性。发行并拓展数字美元，将促进私人部门支付交易便利化，降低税务支付成本，提高工资与政府转移支付效率，为居民提供安全高效的金融服务。五是扩展央行货币获取渠道。当前，现金是公众唯一可获得的央行货币，在美国依然是重要而受欢迎的支付手段。央行发行 CBDC 并非取代现金，将为公众提供又一项安全支付工具。

**第三，数字美元存在一些潜在风险，有待进一步政策论证与机制设计。**一方面，数字美元将彻底改变金融市场结构。CBDC 广泛使用，特别是有息 CBDC，将“近乎完美”地替代存款。这会从根本上改变商业银行依赖存款发放贷款的模式，增加银行资金成本，降低信贷可得性。有息 CBDC 也将分流低风险资产投资，如货币市场基金、国债、短期金融工具等。同时，公众与外国 CBDC 需求都将作用于机构与市场，影响美联储货币政策传导。另一方面，数字美元影响金融体系的安全性及稳定性。作为最安全的资产，风险厌恶型投资者面对市场波动，会快速将银行存款等转换为 CBDC。在金融恐慌时期，传统的监管模式以及存款保险等制度，难以充分抵消资金大规模流向 CBDC 带来的冲击。因此，无利息设计、限制 CBDC 短期持有量尤为必要。此外，数字美元还将面临隐私与数据保护、网络安全等诸多问题。

（点评人：中国银行研究院 赵雪倩）

审稿：边卫红  
单位：中国银行研究院  
联系方式：010 - 6659 2776

联系人：邹子昂  
单位：中国银行研究院  
联系方式：010 - 6659 2964

# 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/云报告?reportId=1\\_36389](https://www.yunbaogao.cn/report/index/云报告?reportId=1_36389)

