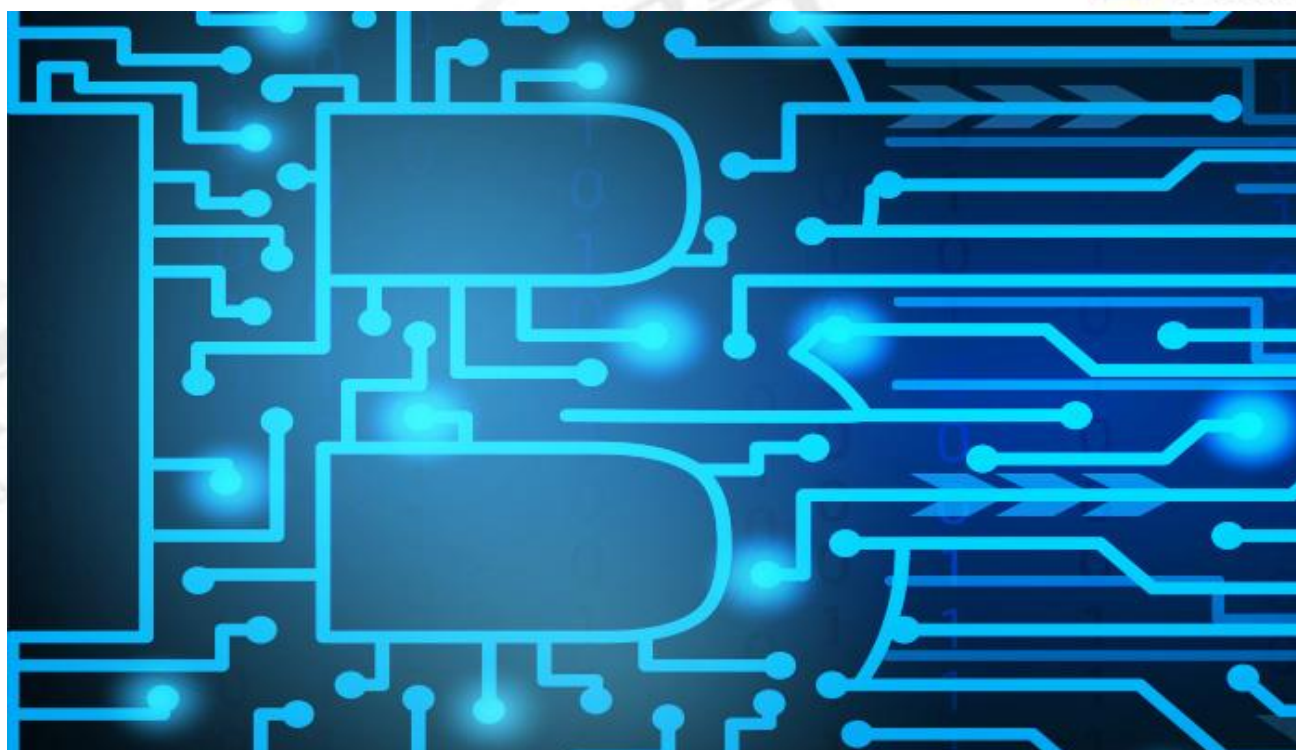




数字货币：发展趋势及 设计选择





全球多数国家央行已开始积极试水数字货币的发行和监管，中国、乌拉圭、瑞典等已逐步进入试点和实践阶段。

作者：曲向军、韩峰和刘畅

区别于比特币与稳定币，央行数字货币（CBDC）是央行发行的数字形式现金，属于由央行储备金担保的无风险资产。从形式上来看，数字货币是央行货币的数字形式，以国家记账单位计价，通常被称为“数字现金”。从持有方式来看，数字货币通常以数字钱包的形式持有，其持有者可将其直接作为支付手段。

各国央行积极探索数字货币的发行和监管

2009 至 2015 年间，比特币和瑞波币等加密货币的兴起激发了人们对新型虚拟货币的兴趣。2016 年起，大量包括 USDT、TUSD、DAI、BitUSD 等

在内的稳定币崛起，私营部门开始逐步实行法定货币的代币化，其中，脸书于 2019 年 5 月宣布推出名为“Libra”的全球货币。在此背景下，关于各国中央银行未来在金融体系内的角色讨论不绝于耳。为应对私营部门的压力，各国央行纷纷开启对数字货币发行和监管的研究。数据表明，全球至少约 80% 的央行开始了数字货币的研究，40% 的国家处于实验阶段，包括荷兰、意大利等国，同时已有 10% 的国家开始试点，包括中国、韩国、乌拉圭、瑞典等。

中国是较早开始探索法定数字货币技术的国家之一，早在 2014 年，中国人民银行就成立了法定数字货币可能性专门研究小组，到 2019 年底基本完成了法定数字货币的顶层设计、标准制定、功能研发、联调测试等工作。随着现金使用减少和外国加密货币的崛起，数字人民币（e-CNY）也快马加鞭，于 2020 年第二季度开始落地试点。中国人民银行为数字人民币提供 100% 准备金和信用担保，并赋予其无限法偿性。从 2020 年 10 月开始，数字人民币以发放数字人民币红包等形式，先后在深圳、苏州等地开展多轮有公众参与的测试活动。预计今年的试点范围还将逐步扩大到其他 28 个大陆城市和香港及澳门两个离岸人民币中心，试点的重点是零售和旅游跨境支付场景。

瑞典央行目前正在开展数字克朗（e-Krona）第三阶段的试点。在试点中，瑞典央行把重点放在了技术可扩展性和隐私方面的挑战，并强调电子克朗交易所包含的信息必须得到充分保护，满足银行保密法，避免个人

数据的泄露。此外，乌拉圭中央银行也于 2017 年正式推出了数字乌拉圭比索 (e-Peso)，在为期 6 个月的试点期间发行和使用了总价值达到 2000 万的数字比索，目前央行正在评估下一步试验和正式发行。

此外，全球范围内的专业组织也在积极推进数字货币的研究，设立专门小组，深入挖掘发行数字货币的潜在益处和技术挑战。国际清算银行瑞士创新中心、瑞士国家银行和金融市场基础设施运营商 SIX 合作开展的 Helvitia 项目则探索了将代币化资产和央行货币进行整合的可行性。

数字货币的发行将同时带来益处与挑战

全球央行研究表明，数字货币的发行将带来一系列的潜在益处和挑战。宏观来讲，数字货币发行的益处主要体现在四大维度，包括：

从数字货币的潜在使用者和参与方来看，数字货币也将为诸多参与者带来积极影响。对国内的大型企业而言，若数字货币完全取代实物现金，很可能会把利率推至零以下，且随着货币政策有效性的提高和范围的扩大，大型企业在经济衰退期间更容易获得资金；另外，直接采用央行货币而非

通过银行体系进行支付，可以降低企业因流动性风险和信用风险而面临的成本。

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_46855

