



王永利：数字人民币的定位与未来





谈到数字人民币，首先要明确它的定位。

中国人民银行对于数字人民币的定位，明确是流通中的现金，属于M0。所以，在现有的试点过程中，都是比照人民币现金，数字人民币的兑换和钱包一律免费、无息，而且还要尽可能对数字人民币的持有和使用给予匿名或隐私保护，并被不少人说成是只能用于替代人民币现金。但随着移动支付的广泛使用，流通中现金在货币总量中的占比已经低于4%，而且还会不断降低。现金支付在整个支付总额中的占比就更低，很多人拥有的现金基本上不用。这种情况下，如果投入巨大创造出的数字人民币只能用于替代现金，其实际价值和生命力可能就存在很大问题了。所以，对于数

字人民币的定位，还需要仔细斟酌准确把握。

这又进一步涉及到人民币的定义和定位。人民币到底是什么？或者说货币到底是什么？

到现在为止，《中华人民共和国人民银行法》、《中华人民共和国人民币管理条例》中人民币的定义一直都是：中华人民共和国的法定货币是人民币。人民币由中国人民银行统一印制、发行。显然，这里所讲的“人民币”或者货币，就是指“现金”。也正因如此，现在教科书经典的说法依然是：货币是央行的信用，是中央银行的负债。但这种说法实际上严重偏离实际，可能在金属本位制纸币阶段是成立的，但在信用货币体系下早已过时。

实际上，货币的表现形态是在不断变化的。在以贝壳等自然实物作为货币时，人们以为贝壳等实物就是货币；在以黄金、青铜等金属铸币作为货币时，人们以为黄金、青铜等纸币就是货币；在出现金属本位制纸币作为日常流通货币时，人们又以为货币就是纸币（及小额硬币）。其实，贝壳、铸币、纸币等，都只是货币的一种表现形态，而不是货币本身。在金属本位制纸币体系下，货币投放机构投放纸币，是承诺可以按照约定无条件兑换金属本位货币的，所以纸币是货币投放机构的信用和负债。但是在货币摆脱金属本位制进入纯粹的信用货币体系后，货币更多的是由货币投放机构以增加信贷的方式投放的，是按照约定条件借出的，需要按照约定条件还本付息，而且可以直接转入借款人在银行的存款账户，而不需要投放现金；即使是中央银行，其投放的货币，也不仅仅只是现金，更多的是面向

商业银行投放的再贷款，而且可以直接转入商业银行在央行的存款账户；存款背后的货币与现金背后的货币是完全相同的，存款同样可以直接用于支付。由此，货币就突破了现金的范畴，拓展出新的表现形态和运行方式。现在，货币（购买力）总量不仅包括流通中现金，还包括银行存款、支付机构的电子钱包等，所以现金、存款、电子钱包或者未来的数字钱包等，统统只是货币的表现形态，而不是货币本身。现在依然把货币等同于现金，把货币说成是央行的信用或负债，是根本不成立的，理应彻底纠正。《中国人民银行法》、《人民币管理条例》中关于人民币的定义，准确的说法应该是：人民币现金由中国人民银行统一印制、发行。

由此，关于数字人民币的定位，严格地讲应该是：由中国人民银行直接投放的数字人民币定位于流通中的现金，即 M0。数字人民币仍是人民币，只是推动人民币更加数字化、智能化。数字人民币投放出来以后，它应该像现有的人民币一样，可以广泛使用。现在的人民币能用于的任何地方，数字人民币都应该能够应用，包括替代存款、发放贷款，办理各种各样的金融业务，并且的应该按照业务约定收费计息，而非仅仅用于零售支付且一律免费无息。如果数字人民币仅仅只能替代现金，投入巨大，产出可能并不理想，其推广使用就可能会遇到很大麻烦。

这是第一个问题，关于数字人民币的定位，它到底是什么，需要说清楚，要准确把握。在这一点上如果出现偏差，就会影响到数字人民币的整个设计、理解和推广运行。

第二个问题，数字人民币和现金相比有什么变化，和现有支付方式相比有什么变化。

在数字人民币试点过程中，很多人认为它的使用感受和支付宝、微信支付没什么不同，似乎没有多少变化或创新。但我认为，这种前端用户体验没什么变化是完全理性和正确的选择。如果数字人民币要替代支付宝、微信支付这样的移动支付方式，重新建立一套全新的应用载体、一套运行方式，而且让用户能够适应和接受，这种应用习惯的培育成本会非常大。所以最好、最理性的选择就是用户端和微信支付、支付宝没有太大差别。

但是，数字人民币的后台运营会发生极其深刻的变化。最重要的是，现在的人民币现金投放出来以后，谁拿到了，又支付到哪儿去了，人民银行并不参与管理，实际上就脱离了金融监管。但现在数字人民币的试点，大家会看到所有的商家和个人，你要使用数字人民币钱包，首先要下载人民银行数字人民币 APP，要用二代身份证和大陆的智能手机号码，才能下载和登录，然后在它的 APP 上列示的运营机构名单里面选择在哪家机构开立钱包。

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_47838

