

我国央行数字货币 DCEP 发行现状及前景分析

吴冠学

河南理工大学, 河南焦作, 454000;

摘要: 央行数字货币 (Central Bank Digital Currency, CBDC) 的发行与流通已经成为国际货币竞争特别是大国货币竞争的重要领域。各国中央银行发行 CBDC 的意愿不断高涨、相关试验也竞相开展, 而 CBDC 的设计方案及其对经济的可能影响更是学术界和政策制定者关注的焦点。国际清算银行 (Bank for International Settlements, BIS) 于 2017 年开始连续每年对世界主要发达国家和发展中国家发行 CBDC 的意愿进行问卷调查。最新的调查报告显示, 归因于各种各样的动机, 已经有 80% 的被调查国表示正在开展对 CBDC 的研究工作, 且越来越多的国家从概念化的研究进入了试验阶段, 其中瑞典、英国、加拿大和中国等国家关于 CBDC 的研究位于世界前列。

关键词: 数字货币; 中央银行; 货币发行

DOI: 10.69979/3029-2700.25.07.012

绪论

当前, 全球经济格局正处于深刻变革之中。国际金融市场在新冠肺炎疫情的冲击下发生剧烈波动, 数字货币成为全球各国关注的焦点。传统的纸币发行、流通、结算等各环节成本较高。我国中央银行推出数字货币, 目的是在取代流通中的纸币现金, 减少传统纸币的发行和流通成本, 增强经济交易的便利性和透明度。并且我国央行数字货币 DCEP 的发行是由央行运用区块链技术, 能够对 DCEP 拥有者进行全天候追踪, 大大减少腐败, 偷税漏税, 洗钱等违法犯罪活动的发生。

1 各国央行数字货币发行现状

1.1 数字货币的概念

1 数字货币, 也被称为加密货币或者加密资产, 在对其进行定义的时候, 世界银行使用了加密货币的概念, 并将其视为依靠加密技术达成共识的一种数字货币, 如比特币和 以太币。

2 虚拟货币。数字货币和虚拟货币之间存在着一定的联系和差异。虚拟货币泛指一切以数字化方式存在的记账单位。

3 电子支付。另外一个和数字货币有关的概念就是电子付款。在区块链时代到来以前, 人们称之为“电子货币”。尽管电子支付与数字货币都是互联网上的一种现象, 但两者是两个完全不同的概念。

1.2 私人数字货币与法定数字货币的对比

1.2.1 DCEP 与稳定币的对比

在数字货币创新实践中, 中国央行数字货币 (DCEP) 展现出与主流加密资产截然不同的制度设计特征。通过与泰达币 (USDT)、Libra (现 Diem)、Basis 等稳定

币及比特币 (BTC) 进行对比分析, 可从三个维度揭示其制度创新:

1 组织架构差异: 比特币与 Basis 采用原始区块链治理范式, 前者依托分布式自治机制构建无中心控制节点的运行体系, 其运行机制自创始阶段即脱离中心化管控。相较而言, DCEP 采用“中心化发行+市场化运营”, 既保持货币当局的宏观调控能力, 又通过授权服务商网络实现服务触达。

2 价值锚定机制: Libra 的储备资产构成已从单一货币篮子演进为跨国企业联盟主导的多元化资产组合。DCEP 则开创性地采用国家信用直接背书的数字法币模式, 其价值稳定性根植于央行资产负债表, 形成与传统稳定币本质不同的信用创造机制。

3 流通体系构建: BTC 通过分布式节点共识完成价值确权, 其“挖矿”机制本质上构成去中心化的货币生成体系。Libra 采用双层治理架构, 通过授权经销商体系强化协会对流通环节的管控。DCEP 创新性地实施“中央银行-商业银行”双层运营框架, 既保留货币发行的集中统一特性, 又借助商业银行现有基础设施实现高效流通, 这种设计有效平衡了货币主权与市场效率的辩证关系。

1.3 国外发行现状

1.3.1 发行阶段分类

第一种处在研究阶段: 1、美国: 2020 年, 数字美元基金会与全球咨询公司埃森哲共同打造的数字美元项目发布了第一份“白皮书”。2、英国: 2020 年, 英国央行英格兰银行发布有关数字货币的讨论报告, 概述了实现存储价值以及支付功能的央行数字货币“示例模型”。3、日本: 2020 年, 日本内阁审议通过《2020 年经济财政管理改革基本政策》, 要求日本央行在与其他国家合作的同时, 通过和技术方面进行实验等方式探索

CBDC。随后，日本央行对 CBDC 的态度明显加深。

第二种处在试点测试阶段：中国 DCEP 完成第一期试点测试工作，正在进行大范围的试点工作。乌拉圭：完成试点并研究中。韩国：韩国央行 2020 年 4 月宣布在 2021 年对 CBDC 进行试点测试。

第三种已经发行阶段：厄瓜多尔中央银行在 2015 年大力推行中央银行的数字货币，以降低通货膨胀；瑞典中央银行在 2018 年发布了一种名为 E-Krona 的合法数字货币，用于消费者、公司和政府部门之间的小额贸易；巴西央行在 2019 年宣布，将在 2020 年推出一套以区块链技术为基础的新的数字货币支付系统；乌拉圭完成试点并研究中。

2 我国 DCEP 发行现状以及传统货币的不足

2.1 DCEP 的归属类型

我国 DCEP 即使没有完成发行但也处在全球的领先地位，正处在试点测试阶段，我们已经完成了第一期的试点工作，目前正在开展大范围的试点。DCEP 的发行并不会像比特币一样形成一种全新的加密数字货币，并不会形成一个全新的市场随着炒币而升高价格，而是逐渐取代人民币，形成全新的数字人民币，受国家监管，增强金融市场稳定。它属于法定数字货币。

2.2 DCEP 研究发行的现状

在国新记者招待会上，中国人民银行研究局局长王信表示，数字人民币将主要应用在国内的零售支付领域，目前已经在全国各地进行了试点，试点范围不断扩大，可以解决更多的问题，同时也在考虑，当条件成熟的时候，将其应用到国际支付领域，也是有可能的。

2.3 传统货币与私人数字货币的不足

2.3.1 传统法定货币支付功能存在不足

货币的第一个功能就是支付。伴随着我们国家的经济发展，我们在市场中进行的交易支付的额度和频率都在逐渐增加，因此，我们社会对于货币支付功能的便捷性和安全性的需求也在不断提高。传统的现金支付方式虽能实现即时结算，但受其实体形式的局限，难以实现远距离的快捷支付和结算，造成了巨大的“皮鞋成本”。随着互联网技术的迅速发展，特别是移动互联网的迅速发展，产生了由私人组织建立的“银行支付”和“第三方支付”。

2.3.2 私人数字货币难以承担货币职能

“私人数字货币”的理论起源于英国经济学家哈耶克。哈耶克提倡“货币自由”，提倡“货币无国界”。2008 年，中本聪等人提出的“比特币”模型，为私人数字货币的点对点支付提供了新的理论支撑。2009 年，比特币的出现，使区块链技术真正走向了现实生活，开启

了私有数字货币的新时代。美国的脸书公司于 2019 年发布了一款名为“Libra”的数字货币，并在其价值基准、普惠金融等领域取得了巨大的突破。这些进展让自由派人士对私有电子货币抱有很高的期望。然而，由于私有的性质，私有的数字货币没有国家的权力，没有雄厚的资产做后盾，难以承担起货币的重任。

2.4 DCEP 发行目前存在的问题

2.4.1 私人数字货币竞争方面的挑战

全球数字货币市场因比特币价格飙升引发连锁反应，境内外非官方机构加速布局私有数字货币研发。依托我国雄厚的财政储备、坚实的社会信用基础及社会主义市场经济体制优势，央行数字货币(DCEP)在国内市场面临的私有数字货币竞争压力有望得到有效化解。但以 Libra 为代表的跨国私有数字货币仍构成潜在挑战：这类数字资产采用主权债券与银行存单组合作为价值支撑，其发行主体 Meta（原 Facebook）不仅坐拥海量科技资源与资本实力，更凭借 27 亿全球用户构建了天然的跨境支付生态。若其实现全球流通，不仅可能削弱我国数字货币的国际竞争力，甚至可能通过跨境资本流动影响国内货币市场稳定，对人民币主权地位形成潜在冲击。

2.4.2 商业银行转型方面的挑战

在我国，商业银行是金融机构中最重要的一支，也是最强大的一支。央行数字货币可以赋能商业银行的货币账户形式，提高跨境结算的效率，降低现金管理成本，但也给商业银行带来了全新的挑战。第一，传统的商业银行的业务模式已经不能满足新的发展需求，它的管理体制将面临着变革的考验。第二，提高银行吸存成本，带来银行资产负债结构频繁波动。第三，大大压缩银行的货币创造空间，削弱银行盈利能力。

3 我国央行数字货币 DCEP 解决措施及前景分析

3.1 解决措施

第一是在私人数字货币竞争方面，在政府的干预下严格限制银行业务，在政府的影响下商业银行大力支持非现金业务，鼓励使用数字货币办理业务。第二是商业银行转型方面，中央银行支持的轻度狭义银行业务，资产负债业务、支付清算业务、经理国库业务。第三是在金融系统稳定方面，央行要控制数字货币的数量，无论是在试点工作还是到最后发行数字货币时，都要严格控制发行的数量，并准备充分的发行准备金，避免通货膨胀以及金融系统动荡。第四是在数字技术方面，国家牵头，对数字技术突破给予奖励，鼓励计算机发展。第五是在国家法律方面，在完成测试试点工作之前要召开会议，明确央行数字货币 DCEP 的法律地位。我国政府在

我国的经济发达的地区首先开展试点工作,总结试点工作遇到的问题,综合处理解决。

3.2 前景分析

3.2.1 发行数量范围

第一,中国人民银行的数字货币并不能彻底替代第三方支付;央行数字货币的基本定位是现金,用户持有数字货币并不会获得任何利息收益。

第二,中国人民银行的数字货币将会在具体的支付方面发挥作用,其创新的应用范围会更广。

第三,中央银行数字货币在中国的普及是一个漫长的、逐步的发展过程。与其他的支付工具相比,现金具有使用门槛低、应用场景广、匿名性高、普适性强等特点,而且,人们对于法定货币从现金向数字货币的转变,还需要一个接受的过程。

第四,中国人民银行的数字货币在世界范围内的竞争力将会越来越强。

3.2.2 国民消费效用分析

货币形态的演进本质源于提升交易效率的内在需求,这一规律在数字时代催生了新型货币形态的诞生。当前电子商务的爆发式增长已使传统法币支付体系显露出适配性不足,实物货币的实体属性天然制约其应用场景,主要服务于线下场景及小额交易。这种局限性催生出银行体系与第三方支付平台融合的复合型支付网络,其去中介化模式虽然突破了传统银行主导的集中式清算机制,但也衍生出资金违规流转、账务体系失序等系统性风险。与此同时,私有数字货币的去中心化特征对现有监管框架构成结构性挑战,倒逼货币当局必须整合前沿数字技术,重构货币发行与流通体系,在此背景下央行数字货币成为制度演进的必然产物。央行数字货币具有重塑金融基础设施的独特价值。经济学家张涛指出,其核心优势体现在制度正外部性——通过智能合约优化跨机构清算流程,将跨境交易处理时效从小时级压缩至分钟级,并实现结算成本指数级下降。相较于物理现金存在的流通损耗、防伪成本等隐性支出,这种电子化转型将有效突破传统纸币在清算效率、运营成本等方面的固有限制。

3.2.3 国际化程度

目前,在反全球化的浪潮和保守派的影响下,我们的中央银行数字货币的国际交流和合作工作受到了很大的挑战。中国的 DCEP 有利于推动人民币的国际化进程,但由于货币的排他性,人民币在国际结算和支付系统中的份额提高,势必导致其它国家的份额降低,尤其

是美元的份额降低。由于我国在电子货币上的领先地位,美国与日本等国联手,开始了对电子货币的研发,针对各国监管体系的现状,各国监管机构在监管方式上存在差异,中央银行在跨境监管方面也面临着新的挑战,应充分考虑各国监管体系之间的差距,并与各国监管机构加强沟通,以实现有效监管、防范和化解跨境套利风险。

4 结论

4.1 结论

央行数字货币所带来的经济效益将会比传统法定货币更高,因此,央行数字货币有可能成为未来最主要的支付工具之一。我国央行对数字货币的研究与试验发行已经刻不容缓。这就需要央行采取更积极、更有效、更有序、更有目的地继续推进数字货币推广工作。这就需要央行在落实相关的法律法规、成立监测分析部门、保障用户权益的同时、推广数字货币等方面多种措施齐头并进,重点突破难关。

4.2 未来作用

中国央行数字货币的发行不会完全代替现金,但在以后的消费中,国家能够掌控公民的收入和消费信息,极大减少了偷税漏税现象以及官员贪污腐败等现象,对于货币监管更加完善透明,应对金融危机反应迅速,提前制定策略,减少经济损失。对于货币职能数字货币并不会加以限制,而是完善国家现有的货币政策对市场进行更加合理的调控。

参考文献

- [1] 邱善运,白俊.数字金融何以抑制企业委托贷款活动[J].广东财经大学学报,2023,38(03):54-68.
- [2] 王茜欣.数字金融对商业银行风险承担的影响研究[D].吉林大学,2022.
- [3] 余晓妍.数字金融对中小商业银行风险承担的影响研究[D].浙江大学,2022.
- [4] 辛丽.数字金融对农村家庭消费的影响研究[D].贵州大学,2022.
- [5] 曲建平.数字金融对商业银行经营稳定性的影响分析[D].吉林大学,2022.
- [6] 陈文书.生态圈视角下数字金融风险的识别与防范研究[D].江苏大学,2022.

作者简介:吴冠学,2001-,男,汉族,河北省唐山市,河南理工大学,金融非全,投融资与风险管理。