中银研究
中国银行 BANK OF CHINA 研究院

经济金融热点快评

2021 年 7 月 2 日　　2021 年 111 期（总第 547 期）

跨境支付成为数字货币探索的重要方向

近期，美联储理事 Lael Brainard 在 CoinDesk 2021 Conference 大会上发表关于数字货币的演讲，引发市场广泛关注。新冠肺炎疫情以来，随着数字化经济发展与数字金融服务需求增加，全球数字化转型按下加快键。全球主要央行对于数字货币的态度发生重大转变，开始加快研发与试验进程。央行数字货币（CBDC）正在成为全球金融现代化改革与发展的重要方向，多国数字货币安排与跨境支付备受关注。

第一，全球央行加快数字货币探索与试验。国际清算银行（BIS）最新调查显示，截至 2021 年第一季度，全球约 86%的央行正在研究 CBDC 的潜力，60%的央行正在开展相关技术试验。近期，全球主要央行加快 CBDC 研发进程。美联储审慎推进数字美元项目，鲍威尔表示将在今夏发布美国 CBDC 研究报告；欧洲央行公布数字欧元咨询案意见结果，加速数字欧元研发，有望在 5 年后投入使用；日本央行已正式启动数字货币第一阶段的验证性测试，后续将开展数量限制设定、终端用户测试等工作；香港金融管理局宣布探讨发行零售数字港元的可能性；新加坡金融管理局联合国际货币基金组织、世界银行、亚洲开发银行等七个国际组织，面向全球征集 CBDC 解决方案。

第二，跨境支付成为 CBDC 重要探索方向。CBDC 跨境支付能够极大地提高支付便捷性和安全性，降低支付成本，进而提升国际经贸往来的支付结算效率。BIS 调查显示，全球超过一半的央行认为跨境支付效率是 CBDC 的关键动力之一。当前，一些央行已经展开相关探索，研究合作的可行性。例如，mCBDC Bridge 项目，中国人民银行、国际清算银行、香港金融管理局、泰国央行、阿联酋央行等合作，探讨分布式账本技术（DLT）在跨境支付金融基础设施方面的潜力；Project Jura 项目，法国央行、瑞士央行、国

际清算银行等共同实施，探索两家批发型 CBDC 的跨境结算，以及在 DLT 平台上的数字安全。

第三，CBDC 跨境使用面临一些风险。虽然跨境支付成为 CBDC 重要探索方向，但大多数央行对此存在担忧，并未明确 CBDC 跨境使用的前景方向。根据 BIS 调查，约 25%的央行正在考虑是否允许外币 CBDC，但只有 8%的央行考虑在其他国家使用本币 CBDC。除了技术标准、基础设施等因素，CBDC 跨境使用存在一些风险。一方面，CBDC 跨境使用将致使“数字美元化”。接受外币 CBDC 使用，将在支付与金融交易领域对本币产生替代效应，特别是对于国内经济不稳定、本币高通胀的国家，接受全球稳定币或外币 CBDC 可能加剧内部风险。另一方面，CBDC 跨境使用将加大宏观管理难度。宏观经济管理与对外经济合作将变得更加复杂，避税等违法行为监督面临挑战，本币、外币 CBDC 无序流动将加剧市场波动。目前，大多数国家在国内对于使用外币进行交易没有任何限制，仅 26%受访央行有此类限制。但是，根据 BIS 调查，如果外币 CBDC 在国内被广泛使用，近三分之一的央行表示可能会重新考虑其外汇限制。

第四，mCBDC 安排成为可行方式。相较于其他模式，整合跨境支付方式，在目前传统批发支付系统上实现互联操作，形成 mCBDC（The Multiple CBDC）安排更为可行。mCBDC 安排并非建立一个与国内货币竞争的新的记账单位，而是侧重于设计具有访问框架和互联选项的国家 CBDC 安排，有效促进跨货币 CBDC 支付，完善全球跨境支付安排。首先，增强原有系统兼容性，包括兼容技术、监管标准、协调认证机制等。其次，连接 CBDC 系统，共享技术接口互联，或者建立统一的清算机制。再者，整合成一个单一的系统，将多个 CBDCs 整合到单一平台上运行，建立中央银行互认 ID 机制。在这一过程中，加强各国间政策协调至关重要。

（点评人：中国银行研究院　赵雪情）

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

联系人：蒋效辰
单位：中国银行研究院
联系方式：010 - 6659 2419