

8月2日，在中国人民银行2019年下半年工作电视会议传递了「加快推进我国法定数字货币（DC/EP）研发步伐，跟踪研究国内外虚拟货币发展趋势，继续加强互联网金融风险整治」的信号。此前，人行研究局局长王信曾透露，国务院已正式批准央行数字货币的研发，目前央行成立了数字货币研究所，正在组织市场机构从事相应工作。

中国央行原行长周小川在《信息科技与金融政策的相互作用》一文中透露，人民银行推动的DC/EP（数字货币/电子支付）的设计思路包括：既然要支持科技的发展，又要防止出问题，不应预先选定某个技术，而是要依靠分布式研发、市场竞争，尊重市场的选择。既包括以账户为基础的电子支付渠道上的改进、扫码支付之类的移动支付，也包括区块链和分布式帐本（DLT）类加密数字货币系统；有些不同体系的技术可能会并行发展，可以鼓励多家协同发展和快捷切换，但主要是发挥市场积极性。

笔者认为人行法定数字货币的研发宗旨，应该为创新货币发行、流通和调控方式，从而有效提高数字经济交易效率，降低数字经济交易成本。

不过，人行推出数字货币也面临不少困难。首先，中国区块链技术的优势和制度的落后形成了鲜明的对照。不过，中国对数字货币的相关制度不必人云亦云、盲目跟风，可以想清楚、看明白了再做。要坚持金融服务实体经济，处理好创新与监管的关系。要认清金融的本源，坚持实质重于形式，穿过现象看本质。对于金融科技业务应该坚持内外资一视同仁，坚持持牌监管和功能监管。唯有如此，方可实现制度的「后发优势」。

洗钱行为难杜绝

其次，人民币资本项下不能自由流动。根据蒙代尔不可能三角，货币政策独立性、固定汇率和资本自由流动无法完全实现。对中国而言，目前资本项目还未完全开放、人民币国际化仍在进程中。数字货币加密性质和点对点支付能够绕过资本管制，削弱跨境资金监管的有效性，同时也加剧资本跨境流动带来的冲击。在搭建数字货币方面，港币经验或可供参考。除了足额美元支持，香港外汇储备也很充足，2019年5月外汇储备是基础货币的两倍还多。这些资产支持和储备主要在港元走弱时发挥作用，能够保证香港金融管理局（HKMA）有足额的外汇买入港元。这能让市场相信，HKMA有足够能力抵御货币投机，管理资本流动。事实上，香港联系汇率制经受住了数次危机考验。

再次，杜绝利用数字货币进行违法犯罪面临较大挑战。数字货币以其匿名性而成为

了洗钱、诈骗和庞氏骗局的天然应用场景。此外，未来企业或通过数字货币进行融资。此举在降低融资门槛，提升全球资本配置效率的同时，置身监管之外使项目鱼龙混杂、良莠不齐，或破坏正常金融秩序，恶意炒作代币甚至会引发系统性金融风险。