

李冰

李冰

李冰



金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

李冰

李冰

李冰

2023 年第 58 期总第 1093 期

合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：http://www.xtkg.com/

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路 1688 号兴泰金融广场 2602

2023 年 8 月 11 日 星期五

更多精彩 敬请关注
兴泰季微信公众号



宏观经济	2
中国 7 月进出口总值 3.46 万亿元.....	2
中国 7 月 CPI 同比下降 0.3%	2
中国 7 月 PPI 同比下降 4.4%.....	2
美国 6 月贸易帐逆差 655 亿美元.....	3
日本 6 月贸易收支时隔 19 个月呈现顺差.....	3
货币市场	4
央行营业管理部召开下半年工作会议.....	4
7 月俄外汇市场人民币交易份额创新高.....	4
监管动态	4
中证协发布《证券公司内部审计指引》.....	4
沪深交易所完善交易制度优化交易监管.....	5
金融行业	5
美国银行业迎来重大利空.....	5
2022 年我国银行办理非现金支付 4805.77 万亿元.....	5
热门企业	6
日本软银集团 2023 财年第一季度亏损 4776 亿日元.....	6
比亚迪第 500 万辆新能源汽车下线.....	6
地方创新	6
上海：发布科技成果转化创新改革试点实施方案.....	6
海南：印发新能源汽车推广中长期行动方案.....	7
深度分析	7
关于数字人民币的思考与讨论.....	7

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

李冰

宏观经济

国常会要求金融机构加强受灾地区金融服务保障

8月8日,国务院总理李强主持召开国务院常务会议,贯彻落实习近平总书记关于防汛救灾工作的重要指示精神,听取当前防汛抗洪救灾情况汇报,研究下一步做好防汛抢险救灾、群众生活保障和灾后恢复重建工作举措。会议要求,金融机构要加强对受灾地区的经营主体特别是小微企业、个体工商户,以及农业、养殖企业和农户的信贷支持,开通保险理赔绿色通道,能赔快赔、应赔尽赔,最大限度减少洪涝灾害对经济社会发展和人民生活的影响。

中国7月进出口总值3.46万亿元

8月8日,海关总署发布数据显示,1-7月,我国进出口总值23.55万亿元,同比增长0.4%。其中,出口13.47万亿元,增长1.5%;进口10.08万亿元,下降1.1%;贸易顺差3.39万亿元,扩大10.3%。7月当月,我国进出口总值3.46万亿元,下降8.3%。其中,出口2.02万亿元,下降9.2%;进口1.44万亿元,下降6.9%;贸易顺差5757亿元,收窄14.6%。二季度以来,我国月度进出口规模稳定保持在3.4万亿元以上。7月当月,我国进出口规模处于历史同期较高水平。与2019年同期相比增长25.7%,较2020-2022年同期均值高4.5%。整体看,我国外贸进出口运行平稳、符合预期,长期向好的基本面没有改变。

中国7月CPI同比下降0.3%

8月9日,国家统计局发布的数据显示,7月全国居民消费价格指数(CPI)同比下降0.3%,为2021年3月以来首次负增长。其中,城市下降0.2%,农村下降0.6%;食品价格下降1.7%,非食品价格持平;消费品价格下降1.3%,服务价格上涨1.2%。1-7月平均,全国居民消费价格比上年同期上涨0.5%。7月,全国居民消费价格环比上涨0.2%。其中,城市上涨0.3%,农村持平;食品价格下降1.0%,非食品价格上涨0.5%;消费品价格下降0.1%,服务价格上涨0.8%。国家统计局表示,CPI同比回落是阶段性的,下阶段,随着我国经济恢复向好,市场需求稳步扩大,供求关系持续改善,加之上年同期高基数影响逐步消除,CPI有望逐步回升。

中国7月PPI同比下降4.4%

8月9日,国家统计局发布的数据显示,7月受国内生产供应总体充足、部分行业需求改善及国际大宗商品价格传导等因素影响,全国工业生产者出厂价格指数(PPI)环比、同比降幅均收窄。7月,全国工业生产者出厂价格同比下降4.4%,降幅比上月收窄1个百分点;环比下降0.2%,降幅比上月收窄0.6个百分点。工业生产者购进价格同比下降6.1%,环比下降0.5%。1-7月平均,工业生产者出厂价格比上年同期下降3.2%,工业生产者购进价格下降3.5%。

国家发改委发文完善政府诚信履约机制

8月10日,国家发改委发布关于完善政府诚信履约机制优化民营经济发展环境的通知。要求全面健全政务信用记录,充分用好发展改革系统失信惩戒措施“工具箱”。对于存在失信记录的相关主体,按规定限制中央预算内资金支持、限制地方政府专项债券申请。其中提出,建立失信线索监测发现督办机制。将通过民营企业沟通交流机制、大数据监测、选取有代表性的民营企业建立监测点等方式,加大政府失信线索监测发现力度,按属地“即发现即转交”并挂牌督办,持续跟踪办理情况。各级信用牵头部门要参照建立相应机制,通过多种渠道及时发现和处置失信行为。

美国 7 月 NFIB 小型企业信心指数再创新高

美国 7 月 NFIB 小型企业信心指数为 91.9,为连续第三个月上升,再创 2022 年 11 月以来新高,预期 91.3,前值 91。不过全美独立企业联盟(NFIB)对此持悲观态度,并指出这是连续第 19 个月低于 49 年平均水平 98。小型企业的评估似乎滞后于消费者信心的改善。

美国 6 月贸易帐逆差 655 亿美元

8月8日,美国商务部披露数据显示,美国6月贸易逆差环比收窄4.1%至655亿美元,预期逆差650亿美元,5月经修正的贸易逆差数据从690亿美元收窄至683亿美元。美国6月商品和服务出口额下降3亿美元至2475亿美元,进口额下降31亿美元至3130亿美元。

美国 7 月末季调 CPI 同比上升 3.2%

美国劳工部公布最新通胀报告显示,受商品价格回落影响,美国7月末季调CPI同比上升3.2%,预期3.3%,前值3%;季调后CPI环比升0.2%,符合预期,与前值持平。7月末季调核心CPI同比升4.7%,创2021年10月以来新低,预期及前值均为4.8%;核心CPI环比升0.2%,与预期及前值一致。联邦基金利率期货显示,美联储9月维持利率不变概率逼近90%。

日本 6 月贸易收支时隔 19 个月呈现顺差

8月8日,日本财务省公布的6月国际收支初值显示,出口减去进口的贸易收支为顺差3287亿日元(约合人民币166亿元),自2021年10月以来再次呈现顺差。具体来看贸易收支的内容,出口增长0.5%至8.6302万亿日元。进口因原油和煤炭进口减少,下降14.3%至8.3016万亿日元。资源价格趋于平稳使进口额大幅减少,成为了收支改善的主要原因。

日本 7 月企业物价指数同比上涨 3.6

8 月 10 日,日本央行公布的数据显示,日本 7 月企业物价指数为 119.3,同比上涨 3.6%,连续 29 个月上涨。统计显示,当月窑业、土石制品价格,纸浆、造纸、纸制品价格,以及水产和农林产品价格涨幅靠前,相应类别价格指数同比分别上涨 15.2%、14.9%和 8.8%。7 月日本企业物价指数环比下降 0.1%。其中,商用电费、纤维制品、矿物价格跌幅靠前,石油及煤炭制品、塑料制品、非铁金属等价格环比上涨。

货币市场

央行营业管理部召开下半年工作会议

近日,央行营业管理部召开下半年工作会议,会议提及,金融服务和管理质效显著增强。推动数字人民币在国企以及政务服务领域的场景应用,截至 6 月末,北京市累计落地应用场景 54 万个,累计业务发生金额 699 亿元。会议要求精准有力落实好稳健的货币政策,为促进首都经济持续回升向好和高质量发展营造良好的货币金融环境。提升信贷形势研判的精准度,引导地方法人金融机构增强信贷增长的稳定性。引导金融机构用好用足新增支农支小再贷款额度,支持首都经济恢复向好。持续释放 LPR 改革效能,推动降低企业综合融资成本和个人消费信贷成本。落实好“金融 16 条”,做好保交楼金融支持,持续加大对住房租赁、城市更新领域金融支持;稳妥推进数字人民币试点。

7 月俄外汇市场人民币交易份额创新高

8 月 8 日,俄罗斯央行网站发布的最新报告显示,俄罗斯外汇市场结构持续变化,7 月人民币在外汇交易中所占份额从 6 月的 39.8%上升到 44%,创下新高。美元、欧元等西方主要货币在俄外汇市场的份额从 6 月的 58.8%下降到 7 月的 54.4%。在场外交易中,人民币份额从 6 月的 18.4%上升到 7 月的 19.2%。

监管动态

中证协发布《证券公司内部审计指引》

8 月 8 日,为规范证券公司内部审计工作,提高内部审计质量,提升证券公司经营管理水平和风险防范能力,促进证券行业高质量可持续发展,中国证券业协会制定发布了《证券公司内部审计指引》。自 2024 年 1 月 1 日起正式实施。《内审指引》强化了党对证券公司内部审计工作的领导,在证券公司内部审计工作实践的基础上,明确证券公司内部审计范围,规定内部审计组织架构,规范内部审计工作流程,加强内部审计结果运用,进一步推动证券公司建立健全内部审计制度,完善内部审计监督体系,加强内部审计人员队伍建设,提高内部审计工作效能。其中特别提到,证券公司可以



按照有关规定建立总审计师制度。内部审计人员数量原则上不得少于公司员工人数的 5%，且一般不得少于 5 人。

沪深交易所完善交易制度优化交易监管

8 月 10 日，上交所、深交所双双发文称，在充分调研和听取市场意见的基础上，将加快在完善交易制度和优化交易监管方面推出一系列务实举措，以更好激发市场活力，增强交易便利性和通畅性，不断提升市场吸引力。其研究内容包括：一是完善交易制度方面，研究将沪市主板股票、深市上市股票、沪深两市基金等证券申报数量要求由 100 股（份）整数倍调整为 100 股（份）起、以 1 股（份）递增。二是研究 ETF 引入盘后固定价格交易机制，进一步满足投资者以收盘价交易 ETF 需求。三是优化交易监管，平衡好保持交易通畅和打击恶意炒作；进一步明确市场预期，提升监管透明度。

金管局召开 2023 年重点建议提案办理工作座谈会

近日，金融监管总局召开 2023 年重点建议提案办理工作座谈会。会议认真听取部分两会代表委员对促进财产保险高质量发展的意见建议，研究提高监管能力和金融服务水平，为中国式现代化建设提供有力保险保障。座谈会上，各位代表委员结合各自工作和调研实际，深入剖析当前财产保险高质量发展面临的问题和困难，在加快绿色保险高质量发展、设立专业科创保险公司服务科教兴国战略、发挥农业保险作用促进农业发展等方面提出有针对性的意见建议。下一步，金融监管总局将按照此次座谈会精神，进一步梳理代表委员的意见建议，会同有关部门认真研究吸收，聚焦财产保险高质量发展的难点痛点堵点，坚持问题导向，着力精准破题，真正做到“办好一件、解决一片”，以有针对性的措施，不断改进监管工作，进一步提高监管能力和金融服务水平。

金融行业

美国银行业迎来重大利空

美国银行业迎来重大利空。穆迪宣布下调顶尖金融银行、普罗斯佩里蒂银行、韦伯斯特金融、富尔顿金融等美国 10 家中小银行信用评级，并将纽约梅隆银行、美国合众银行、道富银行等 6 家大型银行列入下调观察名单。穆迪表示，融资成本上升、监管资本的疲弱，以及在办公室空间需求低迷下，商用房地产贷款相关的风险上升等因素促使此次降级。商业地产风险敞口扩大成为银行业关键风险，这主要归咎于美联储持续加息，远程办公减少写字楼需求，以及金融机构收紧对商业地产项目授信。

2022 年我国银行办理非现金支付 4805.77 万亿元

中国支付清算协会发布《中国支付产业年报 2023》，《年报》指出，2022 年全国



银行共办理非现金支付业务 4626.49 亿笔，金额 4805.77 万亿元，同比分别增长 5.27% 和 8.84%，业务金额增速较上年放缓 1.19 个百分点；非银行支付机构共完成网络支付业务 11278.19 亿笔，同比增长 2.42%，金额 364.21 万亿元，同比下降 1.79%。在非现金支付方式快速发展的同时，“普遍适用”的现金使用长效机制持续完善，现金全年净投放量高达 1.39 万亿元。

热门企业

日本软银集团 2023 财年第一季度亏损 4776 亿日元

8 月 8 日，软银集团公布了 2023 财年第一季度（2023 年 4-6 月）财报。财报显示，2023 财年第一季度，该公司的净销售额为 1.56 万亿日元，同比下降 0.9%；归属于母公司所有者的净亏损缩减至 4776.2 亿日元（合 33 亿美元），而去年同期则净亏损 3.2 万亿日元，是该公司有史以来最大的季度亏损，原因是其愿景基金受到全球市场低迷的冲击。该季度，该公司旗下愿景基金部门扭亏为盈，税前利润为 610.41 亿日元，而上年同期则亏损 2.33 万亿日元。

比亚迪第 500 万辆新能源汽车下线

8 月 9 日，比亚迪在深圳全球总部宣布，比亚迪第 500 万辆新能源汽车下线，成为全球首个达成这一里程碑的汽车品牌。目前比亚迪共有 11 个研究院，研发人员 9 万多人，平均每个工作日取得专利授权 15 项，并已推出刀片电池、DM 混动、CTB 电池车身一体化、易四方、云辇等一系列技术，正推动新能源汽车行业的持续变革。比亚迪股份有限公司董事长兼总裁王传福预测，到 2025 年，中国市场新能源汽车渗透率将超 60%，中国汽车品牌市场份额将提升至 70%，实现跨越式发展。

阿里巴巴 2024 财年第一季度实现营收 2341.56 亿元

阿里巴巴披露启动“1+6+N”组织变革后的首份财报。财报显示，阿里巴巴 2024 财年第一季度实现营收 2341.56 亿元，同比增长 14%；净利润为 343.32 亿元，非公认会计准则净利润为 449.22 亿元，同比增长 48%，主要由于经调整 EBITA 增加及权益法核算的投资损益增加所致。从电商业务来看，淘天集团收入、利润等核心指标全面超市场预期，在用户质量、市场规模等方面领先行业。截至 6 月 30 日，根据股份回购计划，阿里巴巴以 31 亿美元回购 3560 万股美国存托股。

地方创新

上海：发布科技成果转化创新改革试点实施方案

上海市科委等 7 部门日前联合印发《上海市科技成果转化创新改革试点实施方案》。《实施方案》聚焦科技成果产权制度改革，主要考虑：赋予科研人员职务科技成果全

部或部分所有权,深化科技成果产权制度改革,在明确单位科技成果转化权益前提下,试点单位可与成果完成人成为共同所有权人;也可将单位留存的所有权份额,以技术转让的方式让渡给成果完成人,科研人员获得全部所有权后,自主转化。赋予科研人员不低于 10 年的职务科技成果长期使用权,由其单独或与其他单位共同实施该项科技成果转化。同时,《试点方案》还正面回应了科技成果全部赋权路径、科技成果国资管理、高校老师不规范创业、国资流失追责顾虑等难题,进一步解开科技成果转化中的“细绳子”堵点问题。

海南：印发新能源汽车推广中长期行动方案

海南省新能源汽车推广应用工作联席会议办公室近日印发《海南省新能源汽车推广中长期行动方案(2023-2030年)》,提出到 2030 年,全省将累计推广新能源汽车超 150 万辆。《行动方案》提出构建海南各细分领域车辆全面电动化应用场景、打造领先的新能源汽车应用环境、打造自由便捷的绿色出行生态体系、加快培育产业生态、构建全域新能源汽车车路协同智能驾驶新生态等五个方面共 20 项重点任务。同时,《行动方案》还明确了将采取加强省级统筹协调力度和督查考核,强化产业发展政策配套,发挥省内外智库作用,加强人才队伍建设,进一步营造发展氛围等五个方面保障措施。

深度分析

关于数字人民币的思考与讨论

文/易纲(中国金融学会会长/经济委员会副主任)

来源:金融四十人论坛

一、数字人民币的相关理论

(一) 研发背景和必要性

历史上每一次的货币形态的变化都是科技进步和经济发展所推动的。从最早发现的春秋战国甚至于更早的钱币,到宋代的交子等,然后到人民币,这些都是中国所经历的货币。当前,我国主要的支付手段包括手机支付、现金、银行卡等。此外,每一种货币形态,都有对应的钱包或者承载工具。历史上怎么样做钱包?比如拿线把钱串起来,这是一种方法;比如拿布袋子皮袋子做成一个包,也是一个钱包。现在电子钱包,在携带和支付方面更加方便。数字人民币的研发和推广也是受移动互联网时代的发展推动。

首先从理论上定位数字人民币。货币有三大职能,一是定价、二是支付、三是价值储藏。人民币由人民银行代表国家发行,有计价功能,以元为单位,现在差不多 7.2 元人民币等于 1 美元,这样一个币值单位比较适中,从长期看也是非常稳定的定价。在三大职能中,支付是货币的基础,数字人民币聚焦于支付,但支付的前提是有一个定价。例如我们商店里的商品都有一个价格,用别的东西也可以支付,但是用比特币、黄金或其他的一般等价物支付,都没有用人民币支付方便。货币的另外一个功能是价值储藏,这个功能是在数字人民币的讨论和研发过程中希望淡化的,如果数字人民币成为一个储藏价值主要渠道,会产生其他的一系列问题。

数字人民币聚焦支付问题，主要有三个方面。第一，可以提高货币发行和央行支付系统的效率。第二，可以为现行电子支付体系提供备份和升级。现在我们有银行卡支付，还有支付宝、微信等支付平台，数字人民币作为通用型支付工具，可以在以上所有的支付渠道中流通，并提供更好的基础设施、更好的平台。第三，可以推动普惠金融，使得一些目前没有得到银行账户体系服务的群体能够享受到更多的金融服务。例如在服务偏远地区居民和低收入群体，老年人和行动不便群体，以及短期来华的外国人士等方面，都可以发挥积极作用。

(二) 定位和原则

数字人民币是我国的法定货币，跟现金一样，其价值基于物权。物权概念在法律上是谁占有、谁拥有。现在国际讨论中一个比较热门的词是 tokenized deposit，即代币化的存款。但是实际上 token 是代币，价值是基于物权的。但 deposit 即存款是一个资产负债的概念。

物权和存款在支付和交易过程中的法律属性差异很大。物权的价值可以直接转移，存款作为银行负债在转移过程中必须要经过银行这个第三方，不能直接转移。所以 tokenized deposit 的具体性质及其含义还有待进一步深入探讨。但数字人民币的性质是清楚的，即货币，其价值基于物权，物权转移的同时自动实现价值转移。

另一个讨论较多的问题是数字货币的应用定位，是应该聚焦零售支付还是批发支付？零售支付可以直接服务居民和企业，而批发支付是银行等金融机构间的支付。一个国家的支付系统由央行负责，在统一的支付系统下，可以实现银行之间的转账。现在欧洲试点的是批发的数字货币，先聚焦在商业银行之间的转账与清算，美联储考虑数字货币的第一步也是批发的支付业务。中国的数字人民币考虑聚焦在零售支付。聚焦到零售才能对刚才提及的提高效率、提供支付系统备份和推进普惠金融这三个方面提供最大幅度的改进。

中国的数字货币在全世界都是比较领先的。在研发和推广数字人民币的过程中，我们坚持三个原则，人民性、市场化、法治化。第一，考虑人民性，为老百姓服务。第二，考虑市场化，设计了双层架构，不打破现有商业银行格局，在整个过程中发挥市场配置资源的决定性作用，整个数字人民币生态都是充分竞争的。第三，考虑法治化，怎么样保护隐私，怎么样保障安全，怎么样依法合规。

国际清算银行 BIS 也提出了数字货币的三个原则。第一，Do no harm，数字货币发行不要对现有基础设施和货币发行制度有损害。第二，Coexistence，数字货币和现有纸币、现金要共同存在。第三，Innovation/Efficiency，强调创新和提高效率。BIS 的三原则与我们数字人民币的三原则是一致的。

另外，数字人民币注重在个人隐私保护和反洗钱反恐怖融资方面把握好平衡。在匿名性方面，数字货币是可控匿名的，即小额匿名，大额依法可追溯。人民银行把数字货币钱包的授权分成四档，第四档最低授权的钱包是匿名的，使用手机号就可以开钱包，对手机号和个人信息都是保密的，而且不再需要其他个人信息。如果需要更大金额的钱包，就需要一些实名信息。

在实践中，人民银行要保护个人信息，同时要执行大额及可疑交易的报告，内部管理的信息分级授权，严格内控，同时还有大数据分析和智能风险的控制，要综合把这些都处理好，这一点理论上是可行的，并且在操作过程中的成本和效果都比较好。

(三) 双层运营架构

运营架构设计是在全球数字货币相关讨论中涉及最多的问题，主要焦点就是单层还是双层？单层架构体系中，央行直接向公众发行数字货币。数字人民币所采用的模式是双层运营架构，以最大限度调动商业银行等市场机构的积极性。人民银行发行数字货币，但是人民银行不直接面向居民和企业客户，而是通过向商业银行等发行数字



货币，比如工、农、中、建、交以及移动运营公司和支付平台比如支付宝、微信，由他们作为运营商直接服务客户。

双层运营有利于充分利用商业机构现有资源、人才、技术等优势，通过市场驱动，促进创新和竞争。在业务资源上，商业银行和科技公司的 IT 设施比较成熟，用户基础庞大。在人力资源上，商业银行和科技公司人才储备也比较充分。人民银行主要进行顶层设计，以及法律规范和监管标准，顶层架构、法律规范、监管要求都设计好之后，服务还是要交给市场，发挥市场配置资源的决定性作用。双层运营有助于分散风险。人民银行不预设技术路径，保持开放，不同机构可以探索不同的技术路径，通过竞争实现系统优化。

与此同时，在管理模式方面，数字人民币坚持中心化的管理理念。为什么要坚持中心化的管理理念？因为央行数字货币是央行对社会公众的负债，必须保证和加强央行宏观审慎和货币政策的调控职能，要保持原有的货币政策的传导方式。在双层运营架构中，第一层是中心化管理，类似于人民银行必须知道发出了多少流通现金，也必须要知道发出了多少数字货币。客户之间的转账、交易活动是在第二层，大量的客户信息存储在第二层，即工、农、中、建、交或微信、支付宝等，他们有义务负责隐私保护、反洗钱、反恐融资等，只是把必要的信息报给人民银行。从这个意义上实现了人民银行的中心化的管理模式，也实现了双层运营模式。

(四) 对货币政策和金融体系的影响分析

在关于数字货币的讨论中，一个被广泛讨论的担忧就是所谓的金融脱媒问题，即央行发行数字货币可能对商业银行的存款产生挤出效应。比如，老百姓担心出现银行危机时，可能会把自己的存款直接转成央行数字货币，因为央行数字货币是央行的直接负债，在理论上是最安全的。在单层运营架构模式中，央行直接向公众发行数字货币，出现金融脱媒风险的概率可能会比较大，还可能出现央行包打天下的“大一统”局面，这是我们不愿意看到的。

双层运营体系可以最大限度地保持现在的货币投放和流通体系，不改变商业银行在中央银行开户、老百姓和企业与商业银行开户的二元账户格局，不改变流通中货币的债权债务关系。此外，为了进一步降低金融脱媒的风险，在双层运营的框架下，人民银行还实施了一些具体措施来保障。一是设置交易限额；二是随用随充的机制；三是对数字人民币不计付利息。此外，我国有存款保险制度，对受保存款提供保障，提高了商业银行存款的安全性，也有助于降低金融脱媒的风险。

这里要提一下“狭义银行”（Narrow bank）的概念。我们知道货币创造有乘数效应，之所以有乘数是因为有准备金制度，比如中国平均法定存款准备金率是 8%，银行收 100 元存款要在人民银行存 8 元，部分准备金安排使得基础货币可以通过银行体系创造出更多的信用货币，即所谓的货币乘数效应。狭义银行指 100% 的准备金要求，即商业银行存款的 100% 都要存到中央银行，因此在 Narrow bank 下，货币乘数是 1，没有货币创造。

事实上，中国对第三方支付机构的客户备付金进行集中存管，就是 Narrow bank 的一个非常成功的案例。2017 年开始，人民银行对支付宝、微信等支付机构的客户备付金进行规范，分次提高其集中存管在中央银行的比例，到 2019 年时已实现 100% 存在中央银行。这一举措有效保证了支付机构客户即老百姓和企业的资金安全，第三方支付机构可能经营失败破产，集中存管使得老百姓钱包里的余额可以有效得到保障。

另一方面，在经济学意义上，这是一个比较成功的 Narrow bank 案例，支付机构备付金规模较整个货币银行体系而言很小，集中存管并没有对货币创造机制和货币乘数产生显著影响。这一成功案例也得到了国际组织和其他国家央行的充分肯定。

总结而言，数字人民币是人民银行发行的数字形式的法定货币，指定运营商参与

运营，以广义的账户为基础支持银行账户松耦合功能，与人民币现金 1:1 兑换，共同构成法定货币体系，具有价值特征和法偿性，支持可控匿名。广义的账户体系既包括银行账户体系也包括代币化后的其他账户体系。只要一张身份证、一个手机，就可以识别个人、识别个人财产或代币，就是一个账户体系。

数字人民币同时支持了银行账户的松耦合过程。松耦合是从 IT 借鉴过来的概念，现在数字人民币可以依赖银行账户，也可以不依赖。不依赖银行账户时，有些像硬钱包或预付卡，钱包和账户没关系，和银行账户是松耦合的。数字人民币具有价值性，有价值特征；它具有法偿性，必须要接受支付；同时支持可控匿名。

二、数字人民币的相关实践

在试点方面，2014 年人民银行开始研发数字货币，2019 年第一批数字人民币城市试点启动，目前在 17 个省份进行试点，总体比较顺利。截至 2023 年 3 月，试点地区数字人民币钱包总余额 86.7 亿元，累计交易金额 8918.6 亿元，交易笔数 7.5 亿笔，通过数字人民币 APP 开立个人钱包 1 亿个。数字人民币钱包余额占 10 万多亿 M0 比重仅千分之一，但由于流通更快，它支持的交易规模还是比较大的。

在产品方面，数字钱包根据客户身份识别的强度进行分层管理，载体分为软钱包和硬钱包，软钱包有手机 APP 和软件开发工具包等，硬钱包有 IC 卡、可穿戴设备、物联网设备等。钱包权限的归属可以分成母钱包、子钱包，母钱包下可以有若干个子钱包等。并且，数字人民币可以进行无电支付。

另外，数字人民币智能合约的功能强大。不管是服务消费者 C 端，还是服务企业 B 端，还是服务政府 G 端，数字货币连接上都有很强大功能，同时这三个端之间也是有联系的，比如工资代发既联系 C 端又联系 B 端，比如政府补贴既联系 C 端又联系 G 端等。在场景建设上，它能够更好地结合对政府的服务、对老百姓的服务和对企业的服务。此外，数字人民币可以支持绿色低碳的生活方式，人民银行有很多成功案例。

在跨境方面，人民银行设计的跨境支付遵循无损、合规、互通原则。无损指不应损害其他央行的货币主权和货币政策独立性。合规指依法守法。互通指基础设施能够充分地互联互通。

人民银行也试点了跨境业务，和国际清算银行一起启动了多边货币桥项目，合作方包括香港金管局、泰国央行和阿联酋央行。在多边的货币桥项目中，可以使用央行货币进行跨境支付，实现了模块化、可拓展性、均衡性和互通性，可提供便捷更高效的服务。这一安排使得多边的央行之间实现了数字货币的互联互通，在央行的层次上实现了资金上桥，在桥上进行交易，从一个国家的数字货币变成了另外一个国家的数字货币，然后再下桥，然后把数字货币转换成客户需要的货币。

同时，人民银行也在积极推动数字货币的双边合作，比如和香港金管局开展合作等等。已有的实践表明，数字货币可在提高跨境支付效率、降低跨境支付成本等方面发挥积极作用。

免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。