

数字人民币下商业银行存款创造机制演变及其差异测算

朱胜蓉

重庆理工大学经济金融学院, 重庆

收稿日期: 2023年11月20日; 录用日期: 2023年11月29日; 发布日期: 2024年1月16日

摘要

当前数字人民币的发行定位于流通中的货币 M_0 , 并且主要是由央行集中管理, 由于数字人民币的特性, 随着数字人民币的逐渐流行, 会对商业银行存款创造机制产生冲击, 本文通过“数字人民币钱包-兑换数字人民币的方式-对存款创造影响”的机制, 梳理基础货币、货币乘数关键要素, 分析数字人民币发行下不同的数字人民币钱包对商业银行存款创造机制的影响, 对发行数字人民币前后商业银行存款创造机制的演变及差异进行测算, 得出数字人民币的发行在短期内对商业银行的存款派生能力产生的影响不大, 在未来的进一步推行过程中才会逐渐提高对传统商业银行存款创造的影响力, 并据此提出系列数字人民币发行下商业银行的应对措施。

关键词

存款创造, 货币乘数, 数字人民币

Evolution of Deposit Creation Mechanism of Commercial Banks under e-CNY and Its Difference Measurement

Shengrong Zhu

School of Economics and Finance, Chongqing University of Technology, Chongqing

Received: Nov. 20th, 2023; accepted: Nov. 29th, 2023; published: Jan. 16th, 2024

Abstract

At present, the issuance of e-CNY is located in the currency M_0 in circulation, and it is mainly ma-

naged by the central bank. Due to the characteristics of e-CNY, with the gradual popularity of e-CNY, it will have an impact on the deposit creation mechanism of commercial banks. This paper combs the key elements of base currency and currency multiplier through the mechanism of "e-CNY wallet-the way to exchange e-CNY-the impact on deposit creation". This paper analyzes the influence of different e-CNY wallets on the deposit creation mechanism of commercial banks under the issuance of e-CNY, calculates the evolution and differences of the deposit creation mechanism of commercial banks before and after the issuance of e-CNY, and concludes that the issuance of e-CNY has little influence on the deposit derivation ability of commercial banks in the short term, and will gradually improve the influence on the deposit creation of traditional commercial banks in the further implementation process in the future, and accordingly puts forward a series of countermeasures for commercial banks under the issuance of e-CNY.

Keywords

Deposit Creation, Currency Multiplier, e-CNY

Copyright © 2024 by author(s) and Hans Publishers Inc.

This work is licensed under the Creative Commons Attribution International License (CC BY 4.0).

<http://creativecommons.org/licenses/by/4.0/>



Open Access

1. 引言

2022年,北京冬奥会的场馆内,数字人民币支付成为金融服务的一大亮点,覆盖了冬奥全场景40余万个,数字人民币正逐渐向我们走来。传统的商业银行存款创造机制一直持续至今,如今随着大数据时代的来临,为了能更加方便人民的生活,数字人民币终于崭露头角。数字货币作为货币的一种新的形态,与传统人民币存在差异,其定位于央行直接控制的基础货币,利用起来也会更加方便和快捷[1]。数字人民币定位于基础货币,是由央行直接控制的,数字人民币是通过与商业银行的存款进行一比一兑换的,所以对于传统的现金与存款存在一定程度的替代作用[2]。央行数字货币作为一种新的货币形式,必将对一个国家或经济体从运用货币政策工具到影响中介目标,随着数字人民币的逐渐发行,越来越多的纸币、银行存款逐渐转化为央行直接控制的数字货币,商业银行所持有的公众资金逐渐减少,在这样的情况下数字人民币的逐渐推广就会对传统商业银行的存款创造机制产生一定的冲击。

2. 货币乘数创造机制概述

社会中的货币分为 M_0 、 M_1 和 M_2 三类, M_0 是流通中的现金,流通中的现金和准备金存款共同构成基础货币 B ,而 M_1 狭义货币和 M_2 广义货币主要是由商业银行利用基础货币 B 通过进行放贷等业务进行数次的存款和贷款活动从而产生的[3]。商业银行利用基础货币 B 创造出超过自身好几倍的派生存款,它们之间的倍数关系被称为货币创造乘数 k 。货币乘数是在基础货币基础上货币供给量通过商业银行的创造存款货币功能产生派生存款的作用产生的信用扩张倍数,代表了商业银行存款创造货币的能力,其大小决定了货币供给扩张能力的大小,包括狭义货币乘数和广义货币乘数两大类:

狭义货币乘数:

$$k_1 = \frac{c+1}{c+(r+e)(1+t)}$$

广义货币乘数:

$$k_2 = \frac{c+1+t}{c+(r+e)(1+t)}$$

其中, c 是现金漏损率, 是流通中现金(C)与活期存款(D)的比值; t 表示定活比, 是定期存款(T)与活期存款(D)的比值; r 表示法定准备金率; e 表示超额准备金率。因此, 商业银行的存款派生能力主要受到基础货币和货币乘数的影响。

3. 数字人民币对货币存款创造机制的影响

法定数字货币本质上是一种数字形式的基础货币[4]。发行数字人民币会对存款创造机制中的基础货币(B)的组成结构及数量产生一定的影响, 还会对现金漏损率(c)、定活比(t)、法定准备金率(r)和超额准备金率(e)产生影响, 从而影响货币乘数。由于居民兑换数字人民币的方式分为采取现金存入银行兑换、现金通过 ATM 直接兑换、活期存款兑换、定期存款兑换四种, 具体选择哪种方式又是由居民开立哪种数字钱包来影响的, 因此通过“开立数字人民币钱包种类 - 兑换数字人民币方式 - 影响存款派生”的传导机制来分析四类数字人民币钱包会对存款创造产生的影响进行分析测算。

3.1. 发行数字人民币对存款创造的理论分析

3.1.1. 发行数字人民币前后存款创造机制对比

发行数字人民币前后基础货币及货币乘数变化情况见表 1:

Table 1. Comparison of base currency and currency multiplier before and after the issuance of e-CNY

表 1. 数字人民币发行前后基础货币及货币乘数情况对比

	发行数字人民币前	发行数字人民币后	参数
流通中的现金(M_0)	$M_0 = C_a$	$M_0 = C_b + DC$	
基础货币(B)	$B_a = C_a + R_a$	$B_b = C_b + R_b + DC$	C : 流通中的现金;
狭义货币(M_1)	$M_1 = C_a + D_a$	$M_1 = C_b + D_b + DC$	DC : 流通中的数字人民币;
广义货币(M_2)	$M_2 = C_a + D_a + T_a$	$M_2 = C_b + D_b + T_b + DC$	R : 准备金存款;
狭义货币乘数(k_1)	$k_1 = \frac{C_a + D_a}{C_a + R_a}$	$k_1 = \frac{C_b + D_b + DC}{C_b + R_b + DC}$	T : 定期存款;
广义货币乘数(k_2)	$k_2 = \frac{C_a + D_a + T_a}{C_a + R_a}$	$k_2 = \frac{C_b + D_b + T_b + DC}{C_b + R_b + DC}$	D : 活期存款。

发行数字人民币前,
货币乘数 k_{1a} 为:

$$k_{1a} = \frac{M_1}{B_a} = \frac{C_a + D_a}{C_a + R_a} = \frac{c_a + 1}{c + (r + e)(1 + t_a)}$$

货币乘数 k_{2a} 为:

$$k_{2a} = \frac{M_2}{B_a} = \frac{C_a + D_a + T_a}{C_a + R_a} = \frac{c_a + 1 + t_a}{c + (r + e)(1 + t_a)}$$

发行数字人民币后, 货币乘数 k_{1b} 为:

$$k_{1b} = \frac{M_1}{B_b} = \frac{C_b + D_b + DC}{C_a + R_a + DC} = \frac{c_b + 1 + c_{dc}}{c + c_{dc}(r + e)(1 + t_b)}$$

货币乘数 k_{1b} 为:

$$k_{2b} = \frac{M_2}{B_b} = \frac{C_b + D_b + TC + DC}{C_a + R_a + DC} = \frac{c_b + 1 + t_b + c_{dc}}{c + c_{dc}(r + e)(1 + t_b)}$$

其中, c 表示现金漏损率, 即流通中现金(C)与活期存款(D)的比值, c_{dc} 表示法定数字货币 CBDC 提现率, 即流通中法定数字货币(DC)与活期存款(D)的比值; t 表示定活比, 即定期存款(T)与活期存款(D)的比值; r 表示法定准备金率; e 表示超额准备金率。

3.1.2. 四类数字人民币钱包

当前的数字人民币钱包总共分为四类[5], 其中一类、二类和三类数字人民币钱包需要核验身份, 一类和二类数字人民币钱包支持绑定银行账户实现互转, 三类和四类数字人民币钱包不支持绑定任何银行账户, 四类数字人民币钱包的不同特性会影响居民选择以何种方式兑换数字人民币, 继而对商业银行存款创造机制产生影响, 见表 2。

Table 2. Four kinds of e-CNY wallets

表 2. 四类数字人民币钱包

	一类钱包	二类钱包	三类钱包	四类钱包(非实名)
办理条件	现场核验申请人身份信息(身份证、手机号、本人境内银行账户信息)	远程开立, 需要验证(身份证件、手机号、本人境内银行账户等信息)	远程开立, 需要验证(身份证、手机号等)	远程开立, 需要验证(手机号)
是否可绑定银行账户	支持个人数字钱包内数字人民币与绑定账户内存款的互转	支持个人数字钱包内数字人民币与绑定账户内存款的互转	不可绑定任何银行账户	不可绑定任何银行账户
资金来源	绑定的银行账户	绑定的银行账户	手机银行	手机银行
实名要求	实名程度最高	实名程度较高	实名程度较弱	非实名
余额上限		≤50 万元	≤2 万元	≤1 万元
单笔支付限额	无	≤5 万元	≤0.5 万元	≤0.2 万元
日累计支付限额		≤10 万元	≤1 万元	≤0.5 万元
年累计支付限额		无	无	≤5 万元
影响人们选择数字人民币的兑换方式	活期存款、现金、定期存款兑换	活期存款、现金兑换	通过现金兑换	通过现金兑换

3.2. 基础货币的变化分析

假设四类钱包的占比分别为 X_1 、 X_2 、 X_3 、 X_4 , 经过上述分析得知通过将现金存入银行再兑换为数字人民币的方式使得基础货币的结构和数量均发生改变, 假设兑换的数字人民币总量为 W , 法定存款准备金率为 25%, 那么基础货币总量减少 0.75 W 。

因此, 四类钱包在不同兑换数字人民币的形式下使得基础货币(B)发生变化, 见表 3:

Table 3. Influence of FOUR TYPES OF e-CNY wallets on the total base currency**表 3.** 四类数字人民币钱包对基础货币总量影响情况

	一类钱包(X_1)	二类钱包(X_2)	三类钱包(X_3)	四类钱包(X_4)
现金存入兑换	$B - (1 - r) WX_1$	$B - (1 - r) WX_2$	$B - (1 - r) WX_2$	$B - (1 - r) WX_4$
活期存款兑换				
定期存款兑换		基础货币结构发生改变，数量不变		
现金通过 ATM 兑换				
参数说明		B : 基础货币 R : 法定准备金率 W : 数字人民币发行总量 X : 四类钱包占比情况		

3.3. 货币乘数中各参数的变化分析

3.3.1. 法定准备金率

数字人民币的使用在短期内对法定准备金率的影响不大，但是随着数字人民币发行量的逐渐增加则会使得法定存款准备金率逐步下降后保持稳定水平。

第一，四类和三类钱包不会影响法定准备金率。因为这两类钱包的额度具有很大的限制，且实行的是非实名制，其作用就是类似于一个钱包，主要是对流通中的实物货币产生影响，对客户个人银行账户存款总额不会产生影响[6]。因此，这两类钱包对法定准备金率无影响。

第二，二类钱包下法定准备金率会降低。二类钱包的安全性更高，要求的实名程度也是非常高的，并且二类钱包是支持个人数字钱包内数字人民币与绑定账户内存款的一个互转。因此，更多的客户会因为存在避险心理而将银行账户中的存款转入二类钱包中用于平时的消费。通过上述心理，商业银行的存款就会减少，出于法定准备金率本来就是央行实施货币政策的手段，商业银行的存款在不断的减少，央行就会降低法定准备金率，以维持商业银行的持续发展。

第三，一类钱包下法定准备金率也会下降。一类钱包对应的是商业银行的一类账户，虽然一类账户和一类钱包在某种意义上是相差无几的，但是一类钱包采用的是无卡化，而一类账户则必须是卡片或者存折的形式。因此，在一类钱包和一类账户功能相差无几的情况下，客户会选择更加方便的一类钱包来代替一类账户，从而商业银行的存款减少转为央行直接控制的基础货币，为了维持商业银行的发展，央行就会降低法定准备金率。

综上，通过以上对四类钱包和法定准备金率历年来的变化趋势进行分析，我们可以发现法定准备金率的波动范围是 6%~21%，在最初阶段的法定准备金率是处于 10% 左右波动，后来又经历 20% 左右的变化，最后又一直到现在的 11% 左右。目前基于数字人民币的定位是法定数字货币，并且其并不会计算利息，所以数字人民币影响的主要是现金，当前对银行已有存款的影响不会特别大，因此法定准备金率目前阶段应该还是维持在 11% 左右，在将来则可能会降低后保持稳定。

3.3.2. 超额准备金率

在数字人民币发行初期，超额准备金率不会发生巨大变化，在后期可能会下降并趋于稳定[7]。超额准备金是商业银行上缴给央行的超出其法定准备金的那部分金额，随着数字人民币的兴起，超额准备金率会出现以下两种情况的变化。第一，在前期数字人民币仅仅是替代流通现金更多的情况下超额准备金率大概率会保持不变。在替代现金的过程中银行的存款不会受到影响，银行的存款创造能力自然也不会

受到影响，因此在商业银行的存款创造能力没有受到巨大影响的情况下央行不会提高准备金率，商业银行也不会自发的增加超额准备金的缴纳[8]。第二，随着数字人民币的逐步推广，对商业银行存款的替代会逐步显现出来，央行会下调法定准备金率，从而导致超额准备金率也下降，商业银行在存款创造能力受到威胁的情况下也不会自发的多缴纳超额准备金。

3.3.3. 现金漏损率及定活比

1) 活期存款兑换数字人民币

活期存款兑换数字人民币，货币乘数变小了[9]。例如，由活期存款(100)转换为数字人民币，那么现金(C)的数量不会受到影响，数字人民币(DC)增加， M_0 增加，活期存款(D)相应减少 100，定期存款(T)不变，货币乘数各参数变化如下：

a) 现金漏损率(c)由 $\frac{C}{D}$ 变化为 $\frac{C+DC}{D-100} = \frac{C+100}{D-100}$ 。

b) 定活比(t)由于 $\frac{T}{D}$ 变化为 $\frac{T}{D-100}$ 。

c) 上述分析已知法定准备金率(r)和超额准备金率(e)前期暂时维持不变。

狭义货币乘数由 $\frac{C+D}{C+(r+e)(T+D)}$ 变为 $\frac{C+D}{C+(r+e)(T+D)+(1-r-e)100}$ ，狭义货币乘数变小了。

广义货币乘数由 $\frac{C+D+T}{C+(r+e)(T+D)}$ 变为 $\frac{C+D+T}{C+(r+e)(T+D)+(1-r-e)100}$ ，广义货币乘数变小了。

2) 定期存款兑换为数字人民币

通过将定期存款兑换为数字人民币，狭义货币乘数变大，广义货币乘数变小。例如，通过将定期存款(T) 100 兑换为数字人民币，那么定期存款减少 00，变为 T-100，数字人民币(DC)增加为 100，流通中的现金 M_0 增加 100，活期存款(D)不变。

a) 现金漏损率(c)由 $\frac{C}{D}$ 变为 $\frac{C+DC}{D} = \frac{C+100}{D}$ 。

b) 定活比(t)由 $\frac{T}{D}$ 变为 $\frac{T-100}{D}$ 。

c) 假设法定准备金率(r)和超额准备金率(e)不变。

狭义货币乘数由 $\frac{C+D}{C+(r+e)(T+D)}$ 变为了 $\frac{C+D+100}{C+(r+e)(T+D)+(1-r-e)100}$ ，狭义货币乘数变大了。

广义货币乘数由 $\frac{C+D+T}{C+(r+e)(T+D)}$ 变为了 $\frac{C+D+T}{C+(r+e)(T+D)+(1-r-e)100}$ ，广义货币乘数变小了。

3) 现金通过存入银行再兑换数字人民币

由现金存入银行再兑换数字人民币，货币乘数未发生改变。例如，由现金(100)存入银行，再兑换数字人民币，那么现金(C)减少，变为 C - 100，数字人民币(DC)变为 100，活期存款(D)先增加 100，变为 D + 100，再兑换为数字人民币，减少 100，最后仍为 D，定期存款(T)未发生变化。

a) 现金漏损率由 $\frac{C}{D}$ 变为 $\frac{C-100+DC}{D} = \frac{C}{D}$ ，现金漏损率未发生变化。

b) 定活比(t)未发生变化，为 $\frac{T}{D}$ 。

c) 假设法定准备金率(r)和超额准备金率(e)不变。

狭义货币乘数未发生改变，广义货币乘数也未发生改变。

4) 现金通过 ATM 机直接兑换数字人民币

现金直接通过 ATM 机兑换为数字人民币，货币乘数未发生改变。例如，通过 ATM 机将现金(100)直接兑换为数字人民币，那么现金(C)减少 100，数字人民币(DC)增加 100， M_0 不发生变化，活期存款(D)不变，定期存款(T)也未发生变化，因此，同由现金存入银行再兑换数字人民币，货币乘数未发生变化。

3.3.4. 四个参数变化汇总

综上所述，在居民选择不同兑换数字人民币的方式下，货币乘数各参数变化见表 4：

Table 4. Changes of currency multiplier parameters under different exchange methods

表 4. 不同兑换方式下货币乘数参数变化情况

	现金漏损率 $\left(c = \frac{C}{D}\right)$	定活比 $\left(t = \frac{T}{D}\right)$	法定准备 金率(r)	超额准备 金率(e)	货币乘数(k) $k_1 = \frac{C+D}{C+(r+e)(T+D)}$ $k_2 = \frac{C+D+T}{C+(r+e)(T+D)}$
活期存款 兑换	$\frac{C+100}{D-100}$	$\frac{T}{D}$	-	-	$k_1 = \frac{C+D}{C+(r+e)(T+D)+(1-r-e)100}$ $k_2 = \frac{C+D+T}{C+(r+e)(T+D)+(1-r-e)100}$
定期存款 兑换	$\frac{C+100}{D}$	$\frac{T-100}{D}$	-	-	$k_1 = \frac{C+D+100}{C+(r+e)(T+D)+(1-r-e)100}$ $k_2 = \frac{C+D+T}{C+(r+e)(T+D)+(1-r-e)100}$
现金存入 银行兑换	$\frac{C}{D}$	$\frac{T}{D}$	-	-	-
现金通过 ATM 兑换	$\frac{C}{D}$	$\frac{T}{D}$	-	-	-

4. 数字人民币对货币存款创造机制的综合影响

假设数字人民币的发行总量为 W ，数字人民币一至四类钱包的开立占比分别为 X_1 、 X_2 、 X_3 、 X_4 。

4.1. 由活期存款兑换数字人民币

通过活期存款兑换数字人民币的方式下，居民可以直接通过手机银行将活期存款转入数字人民币钱包中，因此 1~4 类数字人民币钱包都会在该种方式下对商业银行的存款派生产生影响。

狭义货币乘数下，存款派生情况：

$$M_1 = B * \frac{C+D}{C+(r+e)(T+D)+W(1-r-e)}$$

广义货币乘数下，存款派生情况：

$$M_2 = B * \frac{C+D+T}{C+(r+e)(T+D)+W(1-r-e)}$$

因此，一类、二类钱包对存款派生的影响如下：

1) 一类钱包:

狭义货币乘数下:

$$M_1 = B^* \frac{C+D}{C+(r+e)(T+D)+WX_1(1-r-e)}$$

广义货币乘数下:

$$M_2 = B^* \frac{C+D+T}{C+(r+e)(T+D)+WX_1(1-r-e)}$$

2) 二类钱包:

狭义货币乘数下:

$$M_1 = B^* \frac{C+D}{C+(r+e)(T+D)+WX_2(1-r-e)}$$

广义货币乘数下:

$$M_2 = B^* \frac{C+D+T}{C+(r+e)(T+D)+WX_2(1-r-e)}$$

3) 三类钱包:

狭义货币乘数下:

$$M_1 = B^* \frac{C+D}{C+(r+e)(T+D)+WX_3(1-r-e)}$$

广义货币乘数下:

$$M_2 = B^* \frac{C+D+T}{C+(r+e)(T+D)+WX_3(1-r-e)}$$

4) 四类钱包

狭义货币乘数下:

$$M_1 = B^* \frac{C+D}{C+(r+e)(T+D)+WX_4(1-r-e)}$$

广义货币乘数下:

$$M_2 = B^* \frac{C+D+T}{C+(r+e)(T+D)+WX_4(1-r-e)}$$

4.2. 定期存款兑换数字人民币

通过定期存款兑换数字人民币的方式下,居民不能通过手机银行将定期存款转为数字人民币,只能去银行提交申请再将账户中的定期存款转为数字人民币,只有1~2类数字人民币钱包才可与账户关联。因此1~2类数字人民币钱包会在该种方式下对商业银行的存款派生产生影响。

狭义货币乘数下,存款派生情况:

$$M = B^* \frac{C+D+W}{C+(r+e)(T+D)+W(1-r-e)}$$

广义货币乘数下，存款派生情况：

$$M = B^* \frac{C + D + T}{C + (r + e)(T + D) + W(1 - r - e)}$$

因此，一类、二类钱包对存款派生的影响如下：

1) 一类钱包：

狭义货币乘数下：

$$M_1 = B^* \frac{C + D + WX_1}{C + (r + e)(T + D) + WX_1(1 - r - e)}$$

广义货币乘数下：

$$M_2 = B^* \frac{C + D + T}{C + (r + e)(T + D) + WX_1(1 - r - e)}$$

2) 二类钱包：

狭义货币乘数下：

$$M_1 = B^* \frac{C + D + WX_2}{C + (r + e)(T + D) + WX_2(1 - r - e)}$$

广义货币乘数下：

$$M_2 = B^* \frac{C + D + T}{C + (r + e)(T + D) + WX_2(1 - r - e)}$$

4.3. 现金存入银行再兑换数字人民币

开立四类数字钱包都可以通过将现金存入银行兑换数字人民币，但是，通过现金存入银行兑换数字人民币的方式只是改变了基础货币的组成部分，使得一部分数字人民币等额替代流通中的纸币，并未对基础货币的数量产生影响，因为数字人民币也是定位于流通中的现金 M_0 ，因此也并未对货币乘数产生影响，故四类钱包再通过现金存入银行兑换数字人民币的情况下都未对存款派生产生影响。

4.4. 现金通过 ATM 机直接兑换数字人民币

采取将现金通过 ATM 机直接兑换为数字人民币的居民可以开立三、四类数字人民币钱包，三、四类数字人民币钱包不能与银行账户互转，其性质定位比较适合日常的现金存入使用，因此通过 ATM 机直接利用现金兑换数字人民币并未对基础货币的数量产生影响，也未对货币乘数产生影响，故三、四类钱包在通过 ATM 机兑换数字人民币时并未对存款创造产生影响。

5. 研究结论

当前数字人民币是定位于流通中的现钞和硬币的，即 M_0 ，其不计息，那么在数字人民币的发行初期，其使用率并不会很高，对传统人民币的替代也是缓慢的。当前，兑换数字人民币的方式总共有通过现金、定期存款和活期存款三大类，而综合居民的因素考虑居民选择不同的兑换方式意味着其会选择开立哪种数字人民币钱包，从而通过影响基础货币和货币乘数的各参数对商业银行存款派生产生不同的影响[10]。第一，选择活期存款兑换数字人民币的居民可以开立一至四类数字人民币钱包，不会改变基础货币数量，使得狭义和广义乘数都降低，从而降低商业银行的存款派生能力；第二，选择定期存款兑换数字人民币的居民会开立第一和第二类数字人民币钱包，也不会改变基础货币的数量，使得狭义货币乘数上升，广

义货币乘数下降，从而在狭义货币乘数下扩大商业银行存款派生能力，在广义货币乘数下降低商业银行存款创造能力；第三，选择现金兑换数字人民币的居民可以选择开立一至四类钱包，但是通过现金兑换数字人民币并未对基础货币、货币乘数产生影响，故也不会对商业银行存款派生能力。

综上，数字人民币的发行在短期内对商业银行的存款派生能力产生的影响不大，在未来的进一步推行过程中才会逐渐提高对传统商业银行存款创造的影响力，关于发行数字人民币具体如何影响商业银行存款派生能力在现阶段还缺乏相应的数据，在未来还需要进一步分析。

6. 政策建议

6.1. 完善数字人民币发行机制，稳妥推进数字人民币实践

当前的数字人民币是围绕着“中央银行-商业银行”的双层信用创造体系[11]，但是在具体的发行机制方面还有待完善，才能稳步实现数字人民币的实践加大对数字人民币的宣传推广。自数字人民币发行以来，在多个城市展开了试点工作，比特币等私人加密货币也一直处于舆论热点，但是大部分普通民众对数字人民币的概念及区块链、去中心化等技术名词并不了解，也不了解数字人民币与支付宝、微信等电子支付方式之间的差异，不便于推动数字人民币的实行[12]。因此，央行有必要联合商业银行等金融机构、其他营业场所等以合法、有效的渠道和方式向民众宣传数字人民币的便捷性、安全性、引导居民在日常支付中多多尝试使用数字人民币[6]。

6.2. 设计合理金融法律体系，加强数字人民币监管

数字人民币的发行还处于试点阶段，并不成熟，需要注意建立完善的金融法律体系[13]。因为数字人民币自身的特点和缺陷，传统货币的监管体系以及管理办法就不太适用于数字人民币，这也就导致了在数字人民币推行过程中会诱发很多新型犯罪。因此，将数字人民币纳入监管体系，结合传统的货币监管框架设计合理的、与其特性相匹配的金融法律监管体系就显得尤为重要。

6.3. 构建人民币协调机制，营造和谐发展氛围

为了和数字经济发展接轨，央行部署数字人民币是必然的举措，但是数字人民币的定位必然会对商业银行存款派生产生冲击。当前的数字人民币定位是流通中的货币，不计息，所以当前对基础货币、商业银行的存款派生冲击不大，但是数字人民币一旦付息就会对基础货币的数量和构成产生巨大影响，也会使得商业银行的存款大量转化为数字人民币，从而对商业银行的流动性产生影响，进而衍生出系统性金融风险[14]。因此，需要通过财政政策、货币政策等手段做好对数字人民币的管理，构建数字人民币和传统货币体系的协调机制。

6.4. 积极推进跨境清算交易，推动人民币国际化

在当前的金融体系下，支付框架中并不存在一个全球性的央行提供清算服务，因此经济主体为实现跨境贸易往往需要进行多种货币兑换，还需要在不同的国家开立不同的银行账户来实现交易，交易成本较高。数字人民币的发行是我国推动人民币国际化的重要手段，扩大数字人民币自国际市场中的使用范围，需要提升境外经济主体对人民币的认可，还需要探索可以进行数字人民币跨境支付、清算的平台[15]。当前我国已经与多家境外央行建立了合作机制，但整体来看，相关机制仍处于研究阶段，还尚未形成具有实践意义的研究方案，还需要进一步推动央行数字货币参与跨境清算交易机制的建立与完善。

基金项目

重庆理工大学研究生创新项目资助(项目编号: gzlcx20232077)。

参考文献

- [1] 杜永善, 高洁. 央行数字货币发行对我国货币政策框架的影响[J]. 企业经济, 2022, 41(4): 65-75.
- [2] 李若山, 俞小平, 冯舒阳. 央行部署数字货币对存款派生与货币创造的影响探析[J]. 中国物价, 2021(6): 22-24.
- [3] 马克, 张泽栋. 法定数字货币对货币创造体系的影响研究[J]. 经济纵横, 2022(1): 110-119.
- [4] 王皓, 张建, 李佳明. 央行数字货币及其对货币政策的影响[J]. 投资与创业, 2020, 31(23): 56-58.
- [5] 杜晓彤, 李颖超. 银行账户分类“护体”数字人民币冀盼一跃千里[N]. 证券时报, 2021-08-17(A04).
<https://doi.org/10.38329/n.cnki.nzjsb.2021.003527>
- [6] 饶杨. 数字人民币对商业银行的影响展望及对策建议[J]. 工程经济, 2021, 31(4): 74-77.
- [7] 陆前进, 武磊. 央行数字货币的发行与交易机制分析——基于中央银行和商业银行资产负债表实例的研究[J]. 西南金融, 2022(7): 42-55.
- [8] 门艾琳. 央行数字货币发行对货币供给体系的影响分析[D]: [硕士学位论文]. 北京: 外交学院, 2022.
<https://doi.org/10.27373/d.cnki.gwjxc.2022.000344>
- [9] 潘雪. 数字货币对我国货币政策的影响研究[D]: [硕士学位论文]. 南昌: 南昌大学, 2021.
<https://doi.org/10.27232/d.cnki.gnchu.2021.003337>
- [10] 马若微. 什么是中国版数字货币[J]. 领导科学论坛, 2020(24): 64-96.
- [11] 姜婷凤, 陈昕蕊, 李秀坤. 法定数字货币对货币政策的潜在影响研究——理论与实证[J]. 金融论坛, 2020, 25(12): 15-26. <https://doi.org/10.16529/j.cnki.11-4613/f.2020.12.003>
- [12] 吴婷婷, 王俊鹏. 我国央行发行数字货币: 影响、问题及对策[J]. 西南金融, 2020(7): 25-37.
- [13] 谭中明, 卢建平. 对存款货币银行存款创造机制的再认识[J]. 武汉金融, 2015(9): 52-55+59.
- [14] 朱巧玲, 张昆. 央行数字货币改善跨境支付: 现实挑战与制度弥合[J/OL]. 改革与战略, 2023: 1-14.
<http://kns.cnki.net/kcms/detail/45.1006.C.20231129.1108.002.html>, 2023-12-12.
- [15] 易江南. 浅析数字货币时代下商业银行的发展[J]. 中国集体经济, 2023(33): 110-113.