

数字货币对国际货币体系的冲击

凌子昂

杭州链坊科技有限公司

DOI:10.12238/ej.v8i9.2890

[摘要] 本文聚焦数字货币对国际货币体系的冲击。数字货币以数字形式存在,基于密码学和分布式账本等技术,具有去中心化、可追溯、不可篡改等特性,涵盖法定数字货币和虚拟数字货币等类型。其快速发展为货币形态和资产类别带来新变革,可能重构国际金融体系。文中深入剖析比特币、稳定币、央行数字货币等不同类型数字货币的特征、局限与前景,着重探讨稳定币对国际货币体系在跨境支付、货币主权、与央行数字货币竞争、金融监管等方面的冲击,并针对中国提出相应应对策略,对理解数字货币时代国际货币体系的演变及我国对策有重要意义。

[关键词] 数字货币; 国际货币; 体系

中图分类号: F82 **文献标识码:** A

The Impact of Digital Currency on the International Monetary System

Zi'ang Ling

Hangzhou Lianfang Technology Co., Ltd

[Abstract] This article focuses on the impact of digital currencies on the international monetary system. Digital currency exists in digital form and is based on technologies such as cryptography and distributed ledgers. It has characteristics such as decentralization, traceability, and immutability, covering both legal and virtual digital currencies. Its rapid development brings new changes to the form of currency and asset classes, which may reconstruct the international financial system. The article deeply analyzes the characteristics, limitations, and prospects of different types of digital currencies such as Bitcoin, stablecoins, and central bank digital currencies. It focuses on exploring the impact of stablecoins on the international monetary system in cross-border payments, monetary sovereignty, competition with central bank digital currencies, financial regulation, and proposes corresponding response strategies for China. This is of great significance for understanding the evolution of the international monetary system in the digital currency era and China's countermeasures.

[Key words] digital currency; International currency; system

引言

近些年来,数字货币在全球迅猛发展,成了金融领域的亮点。信息技术同金融革新融合以后,数字货币凭借特别的技术架构和运作形式,渐渐渗入经济活动的各个方面。从比特币打开去中心化加密货币的大门,到各种稳定币蓬勃生长,各国央行积极探索法定数字货币。数字货币的发展风起云涌,它改变金融交易手段,而且给传统国际货币体系带来全方位的冲击,国际货币体系是全球经济金融运行的关键架构,支撑着货币发行,流通等全球事务。数字货币的出现冲破了原先的稳定局势,引起人们对它的未来走向的思考和议论,探究这种冲击,对于各国制订合适的货币政策,守住金融稳定,占据有利地位具有重要意义。

1 数字货币概述

1.1 数字货币的概念

数字货币,又称加密货币或虚拟货币。按照发行主体的不同,将数字货币分为私人数字货币和法定数字货币两类。私人数字货币,是指市场机构或个人自行设计发行,并约定应用规则的数字化符号,性质上类似于在一定范围内可流通的商品。法定数字货币,是指由中央银行依法发行,具备无限法偿性,具有价值尺度、流通手段、支付手段和价值贮藏等功能的数字化形式货币。比特币是以区块链技术为基础,目前实际应用最好的私人数字货币。但各国央行和监管机构认为私人数字货币不具有普遍的可接受性和法偿性,本质上不是货币,并不断向投资者进行风险提示。有些国家还认为私人数字货币是一种金融工具,所以在对私人数字货币进行监管时,有些国家是进行限制甚至禁止,如中国、俄罗斯、韩国等,有些国家是将其纳入现行的监管框架,如美国、瑞典、日本等。

1.2 数字货币的类型

数字货币主要有加密货币、稳定币、央行数字货币三类。加密货币以比特币为代表,基于区块链技术,总量恒定,价格波动大,不能履行货币职能,本质是金融资产,但区块链技术应用广泛。稳定币为了解决加密货币的波动性,通过与主权货币、大宗商品等挂钩保持币值稳定,市值快速上涨,在加密货币交易、去中心化金融、部分发展中国家货币替代等方面发挥重要作用,USDT、USDC等占主导。央行数字货币由中央银行发行管理,具有法定地位,中国数字人民币初期只替代现金,应用场景少,声誉与本国货币相关,未来在支付效率等方面有优势,可能影响国际货币体系。

2 数字货币对国际货币体系的冲击

2.1 对货币发行权的冲击

传统国际货币体系之下,货币发行权被各国中央银行紧紧抓在手里,中央银行按照宏观经济形势,货币政策目标以及金融稳定需求,通过调节货币供应量来维持经济平稳前行。不过,数字货币的出现给这一传统格局带来冲击。拿加密货币来说,比特币之类的加密货币依靠去中心化的算法机制发行,没有单独的中央发行机构,它的发行数量和发行节奏由事先设定好的算法决定,不会受任何国家或者机构的直接操控。这种去中心化的发行方式冲破了中央银行对于货币发行的垄断地位,使得货币发行权朝着分散化的方向发展。虽然现阶段加密货币在全球支付以及价值存储方面的规模较小,并未对法定货币占据主导地位的地位造成实质性的冲击。不过,随着加密货币技术的持续进步与应用范围的逐步拓展,或许会在某种程度上削减中央银行对于货币供应量精确把控的能力。

稳定币的发展也影响了货币发行权,大部分稳定币宣称与法定货币相联系,保持币值稳定。不过在实际运行期间,稳定币的发行和流通缺少像中央银行那样的严格监管与约束机制。一些稳定币发行机构也许会因为商业利益考量,没有足够的准备金支撑就大量发行稳定币,扰乱正常的货币发行秩序。而且,稳定币的跨境流通比较方便,可能会引发部分国家的货币供应量被外界因素所左右,加大本国货币政策施行的难度和不确定性^[1]。

2.2 对货币流通格局的冲击

数字货币出现之后,传统的货币流通格局被改变。传统金融体系下,货币流通依靠银行这样的金融中介,利用账户体系来划转结算。数字货币借助区块链等技术达成点对点直接交易,缩减了对中间机构的依赖,比特币交易可以在全球范围内直接完成,不用第三方清算,节约时间,削减成本。稳定币影响更为明显,它与法定货币挂钩并且被普遍接受,加快了资金在不同领域和地区之间的流动。在去中心化的金融生态系统当中,稳定币给各种交易赋予了高效的流动性支撑,从而形成了一个相对独立于传统金融体系的资金流通网络。在一些发展中国家,稳定币因为稳定而被居民和企业所接纳,进而改变了这些国家原有的货币流通结构。央行数字货币的出现也影响深远,一方面可以提升支

付清算效率,特别是在跨境支付方面。比如“数字货币桥”可以实现更便捷高效的跨境资金流动;另一方面可能改变公众支付习惯和货币持有结构,随着应用场景扩大,公众更多地用央行数字货币支付,会改变现金、银行存款等传统货币形式的流通规模和速度^[2]。

2.3 国际储备货币体系遭受冲击

国际储备货币体系在全球经济中发挥着重要作用,它决定着各国在国际经济交往中的支付手段与价值储存方式。长久以来,美元在国际储备货币体系中占据主导地位,欧元,日元,英镑等少数发达国家货币位列不过,数字货币发展给国际储备货币格局带来新变化。

比特币这类加密货币因为价格波动大、总量有限、没有内在价值支撑等特点。目前还不太可能成为主流的国际储备货币,但是有些国家和机构已经开始把比特币当作一种资产配置选项,把它看作是高风险高回报的投资项目,这在某种程度上体现出市场对更多元化储备资产的需求。稳定币的出现对国际储备货币体系产生的影响比较复杂,因为大部分稳定币都是和美元挂钩的,所以这在一定程度上加强了美元在国际货币体系里的地位。在虚拟世界以及一些跨境交易场合,美元稳定币已经变成了一种事实上的交易媒介和价值储存手段,弥补了一些发展中国家对美元的需求缺口。这大概会使得美元在国际储备货币中的份额进一步巩固,而且也加大了其他国家货币在国际储备竞争中的难度^[3]。

央行数字货币的发展给国际储备货币体系的多元化带来了新的机遇。如果一些经济实力较强,货币比较稳定的国家能够成功推出并广泛使用央行数字货币,并且在跨境交易和国际储备方面得到认可,那么国际储备货币体系也许会慢慢朝着多极化方向发展。中国数字人民币若能在未来开拓更多跨境应用场景,提高在国际市场的接受程度,就有可能成为国际储备货币体系中的重要部分,改变目前以美元为主导的相对单一的局面。

2.4 对汇率制度的冲击

汇率制度属于国际货币体系的关键部分,它决定了各国货币之间的兑换比例及汇率波动机制。在传统国际货币体系里,汇率主要受外汇市场供求状况以及各国货币政策相互作用的影响,不过,数字货币的发展给汇率制度带来不少冲击,加密货币的交易活动在某种程度上改变了外汇市场的供求情况,因为加密货币市场具有全球性且流动性高,大量资金会在加密货币和法定货币之间频繁转换,这也许会引发有关国家货币的外汇供求发生异常波动,从而干扰汇率稳定。比如,投资者大量抛售本国货币去换比特币这类加密货币,这样就会增多本国货币的供应量,压低本国货币的汇率,稳定币的普及使用也会影响汇率制度。在一些本国货币不太稳定的国家,居民和企业可能大量持有美元稳定币,这就相当于一种隐性的货币替代现象,这种货币替代会改变本国货币的需求状况,使得本国货币汇率的决定因素变得越发繁杂。而且,稳定币在跨境交易中很便利,也许会导致资本流动更为频繁且难以预估,进而加大汇率波动的压力。

央行数字货币在跨境支付中的应用也许会改变传统的汇率传导途径,传统跨境贸易和投资中的汇率风险大多通过远期外汇合约,货币互换等金融手段来对冲。可是央行数字货币的跨境使用大概会精简交易流程,削减对传统外汇市场中介机构的依赖,从而使得汇率波动对实体经济的传导途径发生改变。而且,央行数字货币的发展也许会促使各国央行在制订汇率政策的时候,要更多地考量数字货币因素,加强国际间的货币政策协调与合作^[4]。

2.5对金融监管的冲击

数字货币的发展给金融监管带来前所未有的挑战。在传统的金融体系里,金融监管机构能够凭借对银行等金融机构的监管,比较有效地监测并控制金融风险。但是,数字货币具有去中心化、匿名性以及跨境流动性等特性,致使现有的金融监管框架难以完全适用,加密货币的交易常常依靠去中心化的区块链网络,交易信息散布在很多节点上,监管机构很难全面而且准确地获取交易数据,对市场操纵,洗钱,恐怖融资等非法活动的监测和打击变得困难起来。举个例子,一些犯罪分子借助加密货币的匿名性质,通过繁杂的交易手法把违法资金掺入常规交易流之中,从而避开监管机构的检查,稳定币的监管也陷入困局。稳定币虽然号称和法定货币挂钩,不过在实际运作过程中,其发行组织的资质,准备金是否充裕,交易透明度等诸多方面缺少统一而严格的监管标准,有些稳定币发行组织也许存在信息披露不足,资金挪用之类的问题,要是出现违约或者市场信心危机,就可能造成系统性的金融风险。

央行数字货币虽然是由中央银行所发行,因此具有比较高的可信度以及监管保障。但是一旦涉及到跨境交易与传统金融体系的融合时,也将会产生新的监管问题^[5]。比如,说如何协调不同国家央行数字货币之间监管规则,避免出现监管套利现象;

如何保证央行数字货币在跨境支付中合规性,防止发生金融犯罪等问题都需要被考虑进去。

3 结论

总之,数字货币的快速发展对国际货币体系产生多方面深层次冲击,推动其进入变革期,带来货币发行权分散化,重塑流通格局,使国际储备货币体系面临潜在变革,让汇率制度调整更复杂,也给金融监管带来严峻挑战。不同类型数字货币作用各异,加密货币挑战传统货币发行模式,稳定币强化美元在特定领域的影响力,央行数字货币为国际货币体系多元化带来希望。同时,数字货币也带来金融市场波动加剧、监管难度提升等风险与不确定性。因此,各国需积极应对,加强国际政策协调与合作,完善金融监管体系,合理引导其发展,以维护国际货币体系稳定,推动全球经济健康发展。

[参考文献]

[1]张敬思.数字货币背景下的货币国际化——基本事实、模型设定及仿真模拟[J].中南财经政法大学学报,2023(5):67-79.

[2]程雪军.现代中央银行数字货币的国际竞争与发展制度构建[J].国际贸易,2023(2):79-86.

[3]庞野,县祥.数字货币在国际贸易中的运用及其对传统金融体系的挑战[J].价格月刊,2024(7):87-94.

[4]戚聿东.数字货币与国际货币体系变革及人民币国际化新机遇[J].武汉大学学报(哲学社会科学版),2021,74(5):105-118.

[5]王便芳,魏慧敏.数字货币对我国金融体系的影响分析[J].征信,2021,39(08):83-88.

作者简介:

凌子昂,男,汉族,安徽省铜陵市人,浙江大学,本科,任职于杭州链坊科技有限公司,研究方向: Web3+AI Agent的资产化、Web3与AI结合的智能分析与交易决策。