

我国央行数字货币影响与监管机制 设计研究

中国人民银行货币金银局课题组

课题主持人：王信

课题组成员：陈建新、刘浩、孙皓原、徐宇杰、骆雄武、铁劭沅

内容摘要

央行数字货币（Central Bank Digital Currency, CBDC）受到许多国家央行、监管部门和国际组织的关注。部分主要国家央行采取理论推演和试验等方式，对央行数字货币的运营模式、抵押品模式、计息机制等设计要点，以及对货币政策的影响等进行了深入研究。本文在现有主要研究成果综述的基础上，对我国目前正在研发的双层投放、存款准备金抵押、不计付利息、具有数字货币特征的电子支付工具（DC/EP）进行专门研究。本文认为，DC/EP 对银行资产负债、流动性管理、零售支付市场格局将有一定影响，且积极影响居多、负面影响可控；对央行应对挤兑、人民币跨境使用、反洗钱等均有积极作用。同时，以市场负面影响最小化，以及遵循现有反洗钱、大额现金管理、跨境人民币管理法律法规为主要原则，提出设计流动性补充机制等建议。在明确 DC/EP 监管目标、原则基础上，从机构监管、规则监管、数据监测、载体监管等 4 个维度，初步构建了 DC/EP 监管基本框架，为实现 DC/EP 平稳运行奠定基础。

关键词：央行；数字货币；监管；设计