

| 选题（20%） | 说理（60%） | 文笔（20%） | 总分 |
|---------|---------|---------|----|
| | | | |

作者：徐磊

学号：1800011042

学校院系：北京大学工学院

提交日期：2020 年 12 月 19 日

数字货币对货币政策可能的影响

1、数字货币的概念及其类型

数字货币的实质是是储存在互联网上的数据，但并不等同于银行存款余额，可脱离法定货币独立存在，欧洲央行在 2012 年将数字货币定义为：“一种不受管制的数字货币。通常由其开发者发行和控制，并在特定虚拟社区的成员中使用和接受。

最早真正意义上的数字货币是 2008 年出现的比特币。比特币与传统的货币有着巨大的区别。一个比特币是一串特殊的编码，由一个开源的算法生成。同时，比特币使用了分布式数据库来存储比特币的生成和交易信息以确保支付的安全。与比特币相比，我国央行正在测试的法定数字货币 DCEP 属于中央银行数字货币(CBDC)，并不使用比特币所采用的分布式数据库，而是由央行等机构统一搭建集中的数据库，统一进行发行。与比特币相比，中央银行数字货币由国家信用背书，从而有效地降低了比特币的去中心化带来的交易和金融风险。

从另一个方向来说，DCEP 和比特币也有着较为明显的区别。DCEP 是电子化的人民币，与我们日常使用的纸钞和硬币是完全等同的，例如，我们可以用一元的纸钞换到两枚五角的硬币，也可以用面值为一元的 DCEP 换到两枚五角的硬币。在发行方式上，DCEP 与当前人民币的发行几乎不存在区别。而比特币则是一种一般等价物，比特币的算法决定了比特币的总量和一定时间以内的存量是有上限的，这就使得比特币拥有了类似于黄金的性质。当然，比特币的稀缺性带来的价值并不会被大多数人所承认，因此现阶段的比特币更类似于收藏品，价格存在着巨大的波动。

2、中央银行数字货币(CBDC)对货币政策的可能影响：

数字货币与现金通货互为替代品，由于数字货币在储存和支付上的便捷性，人们会更偏好持有数字货币。在使用方式上，数字货币更加类似于当前的第三方支付工具，用户可以便捷地完成支付、交易和存取款等操作。因此，数字货币会降低交易成本，使得货币流通速度增快。同时，由于现金通货必须要前往银行才能完成存取款，而数字货币可以在用户终端上快速完成该操作，因此将数字货币存为储蓄的成本要远远低于将现金存为储蓄。因此，数字货币的持有者会更偏好于将数字货币存入银行或购买其它金融产品。从以上的分析可以得到结论：数字货币的发行会加快货币流通速度，同时，市场上的流通的现金数量(M0)会降低。由货币乘数理论可知：货币乘数与现金比率（流通中的现金占银行活期存款的比率）成反比。由上面的结论可以得到：数字货币的发行使得流通中的现金减少，银行的活期存款增加，因此，现金比率会减少，货币乘数会增大。

数字货币的发行也会带来新的货币政策工具。发达经济体的货币政策形态大致经过了三个阶段：利率调控阶段，量化宽松阶段和“直升机撒钱”阶段。在金融危机之前，发达经济体多以短期利率作为货币政策调控的目标，而在金融危机之后，这些经济体的短期利率接近了“零下限”，常规的利率调控手段难以有效实施，便转向了量化宽松的政策以向市场注入流动性。而“直升机撒钱”则是一种更为极端的货币政策，尤其是在 2020 年疫情的影响下，多个经济体便采取了这一手段。首先，数字货币的发行使得利率可以突破零利率的下限：当现金通货大量存在时，如果利率为负，民众会更偏好持有利率为 0 的现金，而如果现金通货被数字货币所代替，央行可以对数字货币收取服务器的管理费，使得利率突破“零下限”。其次，数字货币为“直升机撒钱”这一政策提供了工具，“直升机撒钱”是指央行直接购买国债，进而将流动性直接注入给企业和个人。“直升机撒钱”是一种应对短期冲击的最为激进的政策手段，其最大的风险是长期货币超发带来的恶性通胀。二战前的日本，津巴布韦等国就因为这一激进的货币政策而陷入了长期恶性通胀。而使用数字货币，政府可以将数字货币直接存入企业和个人的账户中。同时，由于数字货币可追溯的特性，央行可以统计出数字货币的流向，进而精准地控制购买地国债数量以降低恶性通胀地风险。

[参考文献]

- [1] 姚前. 法定数字货币的经济效应分析:理论与实证[J]. 国际金融研究, 2019, No.381(01):18-29.
- [2] 益言. 货币政策形态演进的国际实践——“直升机撒钱”是未来货币政策方向吗?[J]. 中国货币市场, 2016, 000(010):66-73.

WORD 批量转 PDF 工具-未注册 注册码购买 QQ: 3049816538(注册后本文字和以下内容消失)

成都购房咨询, 大专本科成都落户咨询, 成都社保代缴咨询 QQ:3049816538

2000 字