

选题（20%）	说理（60%）	文笔（20%）	总分

作者：宋奕璇

学号：1700018801

学校院系：北京大学外国语学院

提交日期：2020 年 12 月 18 日

标题+正文字数：1957 字

数字人民币对货币政策效果的影响

2020 年 10 月，中国人民银行在深圳进行了数字人民币（DC/EP）试点测试，引发了国内外各界人士的热烈讨论。由于货币与我们的生活息息相关，我们有必要探讨发行法定数字货币所带来的影响，从而帮助未来的数字货币持有者——我们自己，来科学地判断货币政策的影响，理性地决策自己的货币持有量。

一、数字人民币的定义和特征

数字人民币是中国人民银行发行的与纸钞和硬币等价的一种支付工具，它具有以下几个特征：1. 中心化发行，有国家信用背书，商业银行兑换需缴纳 100% 全额准备金，从而可以保证币值稳定；2. 双层体制运营，采用“央行-商业银行”体制进行投放，不会大幅冲击现行金融体制；3. 开户方便，开户途径多样（如可以使用车牌号），且不需要与银行账户勾连就可以开设数字钱包。

二、数字人民币的发行对我国货币政策产生的影响

在讨论数字货币体系下的货币政策前，我们首先来看一看货币政策的生效机制。我们知道，货币政策是央行调节宏观经济的重要手段，但货币政策的效果并不是立竿见影的。如果把金融系统比作我们宿舍的供暖设施，央行就相当于锅炉的管理者，经济萧条时，央行就在锅炉下添一把火（扩张性货币政策），炉中的水就会慢慢升温，并通过管道传送到各个房间；相反，经济过热时，央行就赶紧把火关掉（紧缩性货币政策），热水也就慢慢冷却。可以想见，不论是“添火”还是“关火”，体感温度的变化都会有一定时滞。这种时滞的大小，一方面取决于管道的畅通程度（即货币政策传导的阻力大小），另一方面也取决于维护供暖系统的频率和成本（即央行对金融系统的监管）。

搞清楚这一点后，我们就可以来考虑央行发行数字货币的影响。先说结论，央行数字货币的发行可以有效疏通货币政策的传导机制，缩短货币政策扩散到整个经济体系的时滞，从而增强货币政策的有效性。我们可以从时滞产生的四个环节来对这一结论进行解释。

时滞包括内部时滞和外部时滞，内部时滞又包括认知时滞、决策时滞和行动时滞，即从宏观经济出现问题到央行发现问题的时间、央行从发现问题到设计具体货币政策的时间，以

及央行最终采取行动和实施政策的时间；外部时滞则是指央行实施政策到政策奏效的时间。数字人民币的发行可以有效减少这四种时滞效应。

1. 减少认知时滞

由于数字货币的流通和周转都通过线上平台来进行，因此央行可以基于数字技术快速追踪和获取数字货币的交易情况，从而更为准确地评估重要的经济指标，并据此诊断宏观经济的运行情况。如果依然用供暖设施进行类比，数字货币的发行就相当于我们把宿舍的热水供暖系统换成了传输阻力更小、温度显示更直观的中央空调系统，传统货币体系下的金融体系就像只能用手摸来估计温度的铁制暖气片，而加入数字货币的金融体系则像能显示准确温度的中央空调，能帮助央行迅速判断经济的运行情况。

2. 减少决策时滞

一旦前期获得了准确可信的监测数据，央行原来面临的统计不精确、不及时等决策阻力就被相应地化解，从而能够有针对性地制定货币政策，减少决策时滞。而且，央行数字货币具有可控匿名性和交易可追溯性¹，可以对交易数据进行方便的追踪和统计，因而能够有效降低监管成本和提升监管效率，使央行在决策时可以采取更为灵活的政策设定。这就相当于为中央空调加装了智能监控系统，央行无需定期“逐一入户排查”就能快速发现出现问题的“住户”，并立刻派人维修出现问题的端点。

3. 减少行动时滞

央行数字货币的特征之一就是双层投放体系，这充分发挥了商业银行原有的资源优势，减少了对传统金融体制的冲击。在此基础上，数字货币体系将能够惠及更广泛的群体，相应的，货币政策的覆盖面也将有所扩大，从而减少政策实施方面的阻力。简单来说，就像建设一个全校范围内统一的中央空调系统，我们不会试图用一个巨大的锅炉覆盖校园所有建筑的供暖，而是会在每栋楼设置一个采暖锅炉和一个管理室，每栋楼的分管室都隶属于学校的后勤部门统一管理，这样就能大大提升执行层面的效率。

4. 减少外部时滞

央行数字货币可以通过数字技术实现可追溯、可编程的功能，因此央行可以在投放货币的过程中提前设置生效条件（如时间、数量、投向、利率、发放条件等）²，从而使货币政策的实施更加精准有效。因此，在政策发布后，目标用户就能感受到实时的变化，大大提高了政策的传导效率。这就相当于中央空调所采用的智能锅炉系统，只需提前预设好采暖时间和温度等指标，就能通过统一的调控在短时间内达到最舒适的温度水平，而无需忍受水在管道中缓慢变热或冷却的冗长过程。

三、小结

由上面的分析可见，央行发行数字货币的举措对减少货币政策的时滞能产生积极的作用。虽然数字平台作为新兴工具存在一定风险，但只要提高监管水平，完善相关法律法规，

¹ 黄国平，李婉溶，数字货币将使货币政策实施更精准有效，中国证券报·中证网，2020.11.23

² 同上

相信央行数字货币的普及会成为我国金融体系高效运行、稳定发展的强力保障。■

参考文献:

- [1] 陈燕红,于建忠,李真.央行数字货币的经济效应与审慎管理进路[J/OL].东岳论丛,2020(12):1-8[2020-12-18].<https://doi.org/10.15981/j.cnki.dongyueluncong.20201202.005>.
- [2] 浅谈央行数字货币的运营体系及对货币政策的影响, 来源: 移动支付网, 作者: 飞鸿, 2020.02.13, 网址: <https://www.mpaypass.com.cn/news/202002/13142549.html>, 访问日期: 2020 年 12 月 18 日
- [3] 黄国平, 李婉溶, 数字货币将使货币政策实施更精准有效, 中国证券报·中证网, 2020.11.23, 网址: http://www.cs.com.cn/xwzx/jr/202011/t20201123_6113568.html, 访问日期: 2020 年 12 月 18 日

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:304981653