



亚洲展开数字货币合作的契机



据《金融时报》2019年8月23日报道，时任英格兰银行行长、原国际金融稳定委员会主席马克·卡尼(Mark Carney)曾提出有必要建立一个新的全球货币体系来替代现有的美元体系。他解释道：“.....美元仅占全球贸易的10%和全球GDP的15%；但是，占贸易发票额的一半，以及全球证券发行总额的三分之二.....各国为了自保，被迫囤积美元，用来防范潜在的资本外逃，这就导致过度储备美元，致使全球经济增长放缓.....”

为应对经济衰退，美联储曾将利率降到零，大规模增发的美元，流动性“大水漫灌”一般涌入社会流通，导致资产价值失控飙升，从而使得社会富裕阶层从中受益；收入差距加大，使得社会经济不平等现象日趋严重；全球通胀加剧，使得许多新兴市场和发展中经济体(EMDE)陷入债务困境，金融稳定岌岌可危。这些都是“直升机撒钱”式的“量化宽松”货币政策带来的有据可查的负面效应。

2022年2月24日，俄罗斯对乌克兰采取特别军事行动，战争进程突显了美元武器化给相关国家带来的重大影响。一夜之间，受美国金融制裁影响的国家，或者至少是在制裁名单上的金融机构，有可能会与以美元为基础的全球金融体系突然完全隔绝，受制裁的国家，或者金融机构的美元储备一夜之间可能变得一文不值。与此同时，与受制裁国家有密切贸易关系的国家，也可能出现国际经贸交易无法正常开展的情况。美元武器化真的可以产生“谈笑间，檣櫓灰飞烟灭”的杀伤力。这一现象进一步加剧了关于使用美元作为国际货币的合法性和合理性的辩论。因此，最近关于金

融“去美元化”的讨论此起彼伏。

但是，有效的解决方案并不是要让另一个国家的法定货币来替代美元成为国际货币，因为另一个国家的法定货币替代美元的储备货币地位，同样可能会产生与上述相同的不良影响，这样的“换汤不换药”的解决方案，“治标不治本”，没有从根本上解决问题；任何主权国家的金融和货币政策的制定和实施，一定会理所当然地将本国的利益，置于国际社会的利益之上。

因此，马克·卡尼建议我们或许应该探索“.....某种形式的真正的全球货币，类似于用脸书(Facebook)公司提出的天秤币(Libra) (该项目，后来称为 Diem) 来替代美元，这或许是一个不错的选项。这样做要比让美元的储备地位被另一个国家的法定货币来替代要好得多.....”。当然，私营企业的数字货币是否有能力承担全球贸易和经济发展的责任，这是一个需要深入讨论的问题。

事实上，过去就有很多类似马克·卡尼讲话的呼吁。例如，2009 年全球金融危机后，美国实施量化宽松政策，时任中国央行行长周小川就曾指出“现有以美元为基础的国际货币体系内在的脆弱性和系统性风险”，并呼吁以一种全球货币来替代美元在现有全球货币体系中的主导地位。然而，美国和欧盟都对中国提出的想法丝毫不感兴趣，这当然也并不令人意外。

后疫情时代，亚洲将是全球公认的经济复苏和增长最快的区域。目前，亚洲各国之间在区域内贸易和投资方面的联系更加紧密。由于中美贸易战，

在中国的中外企业正在设立二级制造基地，将部分生产和供应链转移到越南、印度尼西亚、泰国和马来西亚等其他亚洲国家，这样可以分散国际地缘政治风险，这就是亚洲国家近来都非常关注的所谓“中国+1”战略。

目前，亚洲已经在引领全球数字化进程，并从数字经济的增长中获得极大的收益。国际货币基金组织(IMF)2018年9月的一份报告显示，在任何给定的收入水平上，亚洲各国的经济发展水平和全球其他国家相比，都处于相对领先的地位。2021年IMF另一份报告指出，亚洲的数字化程度，已经远远超出信息通信和技术(ICT)的范畴，数字化几乎已经无处不在，互联网用户数量远远超过世界其他地区，互联网的广泛使用支撑着电子商务、在线工作和娱乐、金融科技，以及其他的在线金融和各种各样的网络服务。在后疫情时代，依靠亚洲数字经济庞大的规模，数字化亚洲一定超越其他地区，大刀阔斧地进一步发展。

因此，为了支持亚洲不断增长的区域内电子贸易和数字经济的高速发展，我们有非常充分的理由呼吁各国在数字货币领域进行更加紧密地合作。目前，我们认为，亚洲在区域贸易和投资领域的支付结算能力，已经具备了在全球范围内率先开展区域数字货币合作的成熟条件。

近一段时间以来，中国一直在积极测试一种央行数字货币(CBDC)——数字人民币(e-CNY)，在这个领域中国发展明显领先世界主要国家。甚至有人认为数字人民币将推动人民币国际化。

但马克·卡尼和周小川博士都指出，用另一个国家的法定货币来替代美

元作为国际货币的解决方案是有争议的。国际社会普遍认为使用另一国家的法定货币作为全球货币，依然可能出现货币霸权，在当前的俄乌战争中，美元的武器化使得各国对此更加缺乏信心。

与此同时，笔者认为，中国面临着越来越复杂的外部环境，不但包括气候变化导致的自然灾害、全球供应链中断、潜在的粮食和能源危机等等，还可能出现敌对性的地缘政治冲突，或者出现中美贸易战带来的不稳定外部环境，从中短期看来，目前，中国并不认为人民币国际化是其经济发展的当务之急。俄乌战争也在改变中国对人民币国际化的认识。有一种新的观点甚至认为，当前人民币的不完全可兑换，在中短期的中美贸易冲突，以及可能发生的地缘政治冲突中，甚至可能是一种战略优势，或者至少可以起到一个战略屏障作用。因此，中国当前的重中之重仍然是经济改革，以“双循环”发展战略中以拉动内需为首要任务的“内循环”就越发显现出重要性，即生产、分配和消费的国内循环，在中短期经济发展中发挥主导作用，国际贸易投资等“外循环”作为延伸和补充，双管齐下，确保国内经济的稳定和持续发展。

对于中国来说，在可预见的未来，这种“向内看”的思路，“做好国内的事”要比任何国际项目，例如，让人民币成为替代美元的国际储备货币，都更为重要。另外，人民币国际化本身仍然可以说是“路漫漫其修远兮”，从现实的层面上讲，人民币无论如何还没有真正被国际社会广泛接受。

那么，问题来了。如果不想使用某一个国家的法定货币如美元或人民币作为全球结算的国际货币，我们有没有其他可行的替代方案呢？

我们提出一个“数字亚元”的构想。这既不是不可想象，也不是“不可能完成的任务”。“数字亚元”与欧元不同，首先，顾名思义，“数字亚元”是一种数字货币，其次，它既不是区域内任何一个国家的法定货币，也不是欧元那样的区域内国家组织或者统一大市场的共同法定货币。

中国的数字经济体量庞大，到 2020 年已经占到 GDP 总额的近 40%，领先亚洲大多数国家。中国与世界各国的经贸联系广泛，在金融科技领域的创新能力，包括领先全球的央行数字货币(CBDC)的实践，使其能够在亚洲数字货币合作中发挥关键作用。更重要的是，对于区域第一数字经济大国中国来说，“数字亚元”完全是一个合理的战术举措，因为它符合许多寻求“去美元化”或者“非美元化”途径的国家的集体利益。同时，他们又不必担心人民币成为新的区域货币霸权。因此，我们认为中国一定会积极参与“数字亚元”的构建、发展与合作，这未来的人民币国际化并不冲突，其实从长期来看，更是有利于人民币国际化的举措。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_43378

