

央行数字货币首先是一种货币。

货币是什么呢？货币是一种记账单位，是经济活动的润滑剂。你可以把货币想象成提货单，背后对应着商品和服务的索取权，所以货币也成为财富的象征——人们持有和储存货币，意在有一天兑换成所需要的商品和服务。

关于货币，经济学家海曼·明斯基有一句名言，“每个人都可以创造货币，但问题在于其是否能被人接受。”意思是说，在经济学意义上人人都能发行货币，但并非每个人发行的货币都能被大众接受。有人愿意接受比特币，所以比特币也能在特定范围内行使货币职能，成为一种“虚拟货币”（包括我国在内的很多国家并不承认其货币属性）。

在现代经济语境中，货币通常指法定货币，由央行发行，具有法偿性和强制性特征，在国境范围内任何人不得拒收。人民币是我国法定货币，对应不同的货币形态：纸币现金是人民币，银行存款背后是人民币，央行数字货币也是人民币。

根据央行目前的表述，央行数字货币的运行机制具有以下六大特征：

双层投放：“中央银行-代理投放的商业机构”的双层投放模式，具体运作上看，代理投放机构需要向央行按100%全额缴纳准备金，可以确保货币不超发，也不改变流通中货币的债权债务关系。双层投放机制下，央行依旧退居幕后，不改变现有货币投放体系和二元账户结构，不会构成对商业银行存款货币的竞争。

所以，双层投放，对现有支付清算体系的影响很小。

M0替代：央行数字货币，主要目的是替代流通中的现金。这一点，确有必要。现有纸钞和硬币的发行、印制、回笼和贮藏等环节成本较高，流通体系层级多，且携带不便、易被伪造、匿名不可控，存在被用于洗钱等违法犯罪活动的风险，实现数字化可以有效规避这些问题。

但我们应该了解一点，M0替代并不是技术限制，是政策限制。未来是不是一直只替代M0，是有不确定性的，受国际主流方案的影响。一旦不局限于M0替代，央行数字货币对支付清算体系的影响，就不同了。

账户松耦合：也就是说，不需要银行账户就可以开立数字人民币钱包，任何能形成个人身份唯一标识的东西都可以成为账户，如车牌号就可以成为一个子钱包。账户松耦合，其实给物联网支付带来了想象空间。比如电动汽车充电问题，充电桩背后

对应一个对公钱包，基于车牌号的电动汽车内置一个钱包，充电的时候借助智能合约就能实现直接支付。

另外，账户松耦合，便利了偏远地区没有银行账户的群众，以及境外来华旅游的游客，他们可以很方便地开立数字人民币钱包，用于境内支付。境外来华的游客可以用，出境的游客自然也能用，借助我们银联、支付宝、微信的跨境支付网络，央行数字货币也可以走出国门。

账户松耦合的特征，可降低交易过程中对账户的依赖性，既可和现金一样易于流通，又能实现可控匿名。

可控匿名：可控匿名，对交易对手方是可以匿名的，但对央行是透明的，央行有能力查，但一般不会查，这就是可控匿名。可控匿名的存在，能有效威慑洗钱、逃税、恐怖融资等犯罪行为，又能保证用户合法交易过程中的匿名需求。

这也为央行数字货币用于 扶贫资金发放、转移支付款发放等带来了想象空间。

审慎加载智能合约：对于这一点，央行也做了解释。央行认为，加载除法定货币本身功能外的智能合约，将影响其法偿功能，甚至使其退化为有价票证，降低我国央行数字货币的可自由使用程度，也将对人民币国际化产生不利影响。还会降低货币流通速度，影响货币政策传导和央行履行宏观审慎职能。同时，还可能侵犯公民隐私权，不利于个人权益保护。

问题是，如果不加载智能合约，会限制数字货币的应用场景。所以是审慎加载，在特定的场景下，应该还是可以加载智能合约的，尤其是很多B端的闭环场景，比如基于区块链的供应链内部，是可以的，以便实现更复杂的商业场景需要；但C端的大众交易场景，央行数字货币可能只是数字货币。

双离线支付：只要手机安装了数字人民币钱包，不需要网络，也不需要信号，只要手机有电，两个手机碰一碰就能实现转账和支付。后续，没有智能手机，IC卡、功能机及其他硬件也能用央行数字货币。这个特点，也使得央行数字货币很契合物联网支付场景，后面我们还会谈到。

最后，简单理解，什么是央行数字货币呢？你可以理解成以数字形态存在的人民币。既然都是人民币，必然可以在不同形态间互换——数字货币可以兑换成现金，也可以转换为银行存款，反之，现金和存款也可以兑换为央行数字货币。

本文由公众号“薛洪言微语”原创，作者为苏宁金融研究院副院长 薛洪言