



# 货币革命

埃斯瓦尔·普拉萨德谈论科技给货币本质带来的转变及其对我们生活的影响

在他的新书《货币的未来》中，埃斯瓦尔·普拉萨德描述了数字货币和其他金融科技正在如何重塑从消费银行业务到货币政策和国际支付的方方面面。在与《金融与发展》记者克里斯·韦利兹 (Chris Wellisz) 的对话中，这位康奈尔大学教授阐述了新型货币的优势和风险。

**F&D：**现金注定会消失吗？

**埃斯瓦尔·普拉萨德：**对于消费者和企业来说，数字支付非常方便，因此现金可能不会存在很久了。中国有两大私人支付服务提供商——支付宝和微信支付。它们以非常低成本的数字支付覆盖了整个中国经济。你可以使用它们做很多事，

小到从街头小贩处购买一瓣水果或几个饺子。在瑞典等发达经济体，私人部门在提供非常低成本的数字支付方面同样出色。

**F&D：**像比特币这样的加密货币是否有可能用于买咖啡或付房租？

**埃斯瓦尔·普拉萨德：**比特币是一种可用于日常交易的交换媒介，但却不是很好用。一个主要原因是，比特币的价值非常不稳定。比如，你带着比特币去咖啡店，今天你可以用它在那买一顿饭，明天或许就只能买一小杯咖啡了。此外，比特币使用起来有些缓慢和麻烦。

**F&D：**有解决比特币价格波动大的方案吗？

**埃斯瓦尔·普拉萨德：**有一种新的加密货币，

叫“稳定币”。在法定货币（如美元和欧元）的支持下，这种货币的价值基本很稳定。稳定币基本上与上述货币的价值挂钩，且可用于更有效地进行国内和跨国支付。

**F&D：**您的书中阐述了稳定币可能并不像它们看起来的那样稳定。它们会带来怎样的风险？

**埃斯瓦尔·普拉萨德：**稳定币发行人可能会说他们将持有高流动性的证券，但由谁来保证他们确实这么做呢？即使他们确实持有这类证券，如果很多人同时尝试赎回稳定币并将其转换为法定货币，许多本应支持稳定币的证券都可能丧失人们预想的流动性，也就不容易转换为法定货币了。

**F&D：**还有其他风险吗？

**埃斯瓦尔·普拉萨德：**有人担心，除非受到严格监管，否则稳定币可能会成为国内外各种非法活动的融资渠道。当然，还有一个的困难是包括比特币在内的加密货币没有国界。对于一个国家来说，靠本国有效地监管这些加密货币很难。我们必须在这些监管政策方面进行一定的全球协调。

**F&D：**一些国家正在考虑采用所谓的央行数字货币（CBDC）。根本原因是什么呢？

**埃斯瓦尔·普拉萨德：**一些发展中国家这样做的目的是推动普惠金融。这些国家有很多人无法使用数字支付。他们无法获得基本的银行产品和服务。但在像瑞典这样的国家，大多数人可以使用银行账户，所以其考虑使用央行数字货币的必要性略有不同。瑞典中央银行（Riksbank）认为电子克朗或数字克朗从本质上看是对私人支付基础设施的一种保障措施。

**F&D：**那中国呢？

**埃斯瓦尔·普拉萨德：**中国政府高度关注国内的两大支付服务提供商。它们主导着国内支付

系统，实际上阻止了可以提供创新的新竞争对手的进入。中国央行认为数字人民币本质上是对现有支付系统的补充，但原则上可能会增加竞争程度。

**F&D：**数字货币如何影响央行控制通胀和确保充分就业的能力？

**埃斯瓦尔·普拉萨德：**假设所有美国公民在美联储都有真正的账户，那么美联储进行刺激付款等操作将会容易得多。在疫情暴发后，最初的新冠刺激法案涉及将大量资金转给美国家庭。许多已在美国国家税务局（Internal Revenue Service）备案直接存款信息的家庭能够直接将存款存入他们的银行账户，而没有在美国国家税务局备案此等信息的家庭，最终也获得了预付借记卡或支票，但其中许多预付借记卡或支票都在邮寄过程中丢失了，有些还被盗用或毁坏了。

**F&D：**央行数字货币可用来打击逃税等犯罪行为吗？

**埃斯瓦尔·普拉萨德：**如果你无法用现金给你家的园丁或保姆发工资，那么这些付款极有可能被报告给政府。特别是就大额交易而言，这一定会影响税收收入。拥有数字货币，亦可减少现金用于贩毒、洗钱等非法交易的情况。

**F&D：**私人部门银行和支付服务提供商是否存在风险？

**埃斯瓦尔·普拉萨德：**如果政府真的提供非常低成本数字支付系统，私人支付服务提供商可能很难继续提供服务，因为毕竟，有什么私人企业能与财力雄厚的政府竞争呢？还有一个风险是，现代经济中，商业银行在提供信贷支持经济活动方面起着非常重要的作用，但它们可能发现，人们会将存款转入中央银行账户。在困难时期，存款人可能会认为，最终将其存款放在中央银行或其他政府机构比放在商业银行安全，即使商业银行的存款是有保险的。



**F&D**：有解决这个问题的方案吗？

**埃斯瓦尔·普拉萨德**：中国和瑞典正在进行的央行数字货币实验表明，一种可能更为有效的方式是采用央行数字货币的双层体系。中央银行将提供底层的支付基础设施，并以数字代币的形式提供央行数字货币，但持有这些央行数字货币的实际数字钱包将由商业银行维护。

**F&D**：大量依赖跨境贸易和投资的新兴市场和发展中经济体面临哪些挑战？

**埃斯瓦尔·普拉萨德**：无摩擦的国际支付肯定会使进口商和出口商受益。它可以使他们更容易开展国际贸易交易。但也存在一些风险。国际资本流动的渠道越多，管理这些资本流的难度就越大。

而这不仅会导致资本流动的波动增加，还会导致汇率波动增加。特别是就小型经济体和发展中经济体而言，资本流动和汇率的波动会使国内经济政策的管理变得更具挑战性。

**F&D**：新兴市场的央行面临哪些挑战？

**埃斯瓦尔·普拉萨德**：我们很快就会进入一个全新世界，在那里，我们将可以在全球范围内使用数字版本的美元或人民币以及许多其他主要货币。许多具有全球影响力的大型企业，如亚马逊，也可能开始发行自己的稳定币。

所以，若想想小型经济体，或是那些中央银行和货币不太可靠的经济体，很容易就会发现，这些货币会被其他货币（无论是官方货币还是私人货币）淘汰掉，这些国家的公民对其他货币的信任度远远高于对本国货币的信任度。

**F&D**：中国是一个快速发展的世界经济体，

所以在您看来，数字人民币是否会威胁到美元作为全球性货币的主导地位？

**埃斯瓦尔·普拉萨德**：维护国外投资者信任的，并不仅是特定货币发行国的经济规模或金融市场规模，还有该国的制度框架。这些信任的要素包括法治、独立的中央银行和制度化的制衡体系。在所有这些方面，我认为美国相对于世界其它大部分地区仍然保持着主导地位。

**F&D**：美联储对央行数字货币持谨慎态度。为什么？

**埃斯瓦尔·普拉萨德**：对于每个国家央行数字货币的使用案例来说，都须做出具体考虑。显然，美国的支付系统是有问题的。很多支付都是通过信用卡进行的，但是由于交易费非常高，所以对于商家来说信用卡使用起来实际上成本是非常高的。其中许多成本都转嫁给了消费者。美国约有5%的家庭目前无法获得的银行服务，或是获得的服务不足。所以，你和我都可以使用苹果支付，但为此我们需要将其与银行账户或信用卡绑定，因此许多家庭根本无法使用。因此，央行数字货币可能会在边际上促进普惠金融，但美联储已经有一个名为“FedNow”的重大项目正在进行，以提高零售支付和批发支付（即企业和金融机构之间的支付）的效率。

**F&D**：官方数字货币会对社会构成更广泛的威胁吗？

**埃斯瓦尔·普拉萨德**：你可以认为独裁政府使用其数字版本的央行货币的目的主要是监督本国人口。即使是仁慈的政府也可能会决定，其希望确保本国央行发行的货币不仅不用于非法的目的，还不用于其认为不一定对社会有益的目的上。你可能会看到货币不仅被用作经济政策的工具，甚至可能被用作社会政策的工具。这将对央行货币的信誉和央行本身构成威胁。 **FD**

为控制篇幅和行文明晰，我们对采访内容进行了编辑。