

# 中国的数字货币- 对外国公司有什么影响？

**鉴于资本账户封闭, 且其货币在全球范围内不可自由兑换, 中国丝毫不幻想人民币可以随时取代美元, 作为世界上最受信任的储备货币和全球资本市场的首选货币。**

## 美元的崛起

随着美联储 (Federal Reserve Bank) 的创立, 第一笔美元于 1914 年印刷。在第二次世界大战期间, 在美国的“租借”安排下, 罗斯福总统向盟军提供弹药和其他物品, 用黄金付款。自 1890 年以来, 美国已经是世界上最大的经济体, 同时很快成为最大的黄金持有国。

根据 1944 年的《布雷顿森林协定》(Bretton Woods Agreement), 美国召集其他国家, 将其货币与美元挂钩, 受其黄金本位制支持。这结束了英镑区的统治地位, 加速了大英帝国的终结。

结果, 美元正式加冕为世界储备货币, 并得到了世界上最大的黄金储备支持。其他国家/地区则积累了美元储备, 将它们投资在美国国库券中作为安全存款。

后来, 随着通货膨胀率上升和金价上涨, 尼克松总统于 1971 年 8 月 15 日突然终止了金本位制。然而, 由于美国在世界经济和金融市场上无与伦比的控制权, 美元的储备货币地位没有受到挑战。

如今, 超过百分之 61 的外国银行储备和近百分之 40 的全球债务都以美元计价。正如 Fareed Zakaria 在 2019 年 7 月/8 月“外交事务”杂志文章中所称, 美国虽然浪费了其“全球单极时刻”(Unipolar Moment) 美元仍然是至高无上的。

## 中国的“美元陷阱” (Dollar Trap)

随着中国开放并与世界贸易和金融体系融合, 中国必须将巨额盈余转换为安全的, 可国际转换的美国国债。因而进退两难. 陷入了“美元”的困境。

美国布鲁金斯学会国际经济学教授和高级研究员埃斯瓦尔·普拉萨德 (Eswar Prasad) 认为, 尽管在 2008-09 年的全球金融危机中, 美元霸权加强而不是减弱。。

多年来, 美国一直享有美元的“放任特权”, 几乎无限的印钞 (中央银行的措辞是“量化宽松”)。理查德·尼克松 (Richard Nixon) 的财政部部长 约翰·康纳利 (John Connally) 1971 年名句是“美元是我们的货币, 但是你的问题。”

美国胡佛研究所 (Hoover Institution) 高级研究员尼尔·弗格森 (Niall Ferguson) , 在 2005 年 13 月 13 日纽约时报杂志中指出, 中国和亚洲经济, 通过价格低估的出口和购买低利率的美国国债, 实际上是为美国长期经常账赤字和预算赤字“埋单”, 是对美国的贡品。弗格森还说, 甚至美国的“反恐战争”, 在某种程度上是由 人民银行, 即中国的中央银行, 通过数十亿美元的透支贷款来结账。

多年来, 美国 一直把无处不在的美元武器化, 对被视作为敌视美国利益的国家或个人, 实行单方面的“长臂”制裁。最近几个月, 中国首当其冲, 受了此类制裁。此外, 美联储一直在使用美元的“放任特权”, 打开水龙头来“量化宽松”, 换句话说就是大规模印钞。美国奥巴马总统在上一次全球金融危机大洒金钱解围和拜登总统当前的 1.9 万亿美元刺激计划, 可见一斑。

## 人民币的时候来临

中国在 2010 年成为世界第二大经济体。作为世界最大的贸易国和制造国, 中国深深融入世界的供应和价值链。世界上排名前十位的集装箱港口, 中国占七个。在全球范围内, 需要中国生产大量产品, 或者需要中国在材料, 零件, 组件或物流方面的重要投入。华盛顿彼得森国际经济学院高级研究员 Arvind Subramanian, 在他的 2011 年著作指出, 世界生活在中国经济优势阴影下。更多国家货币随人民币而不是美元起舞。

随着数字经济时代的到来, 中国的电子商务巨头例如 支付宝和腾讯, 爆炸性增长。似乎威胁美元霸权。有鉴于美国日益减少的国内储蓄和庞大的经常账户赤字, 史蒂芬·罗奇 (Stephen Roach) 最近在《金融时报》中警告, 美元的“放任特权”, 即将结束。

## 中国的数字化主权货币

中国现在正在积极开展数字化主权货币。与投机性加密货币不同, 数字化人民币完全是国家主权货币, 有国家的支持。由于中国已成为数字支付系统的全球领导者, 占全球总量的 44%, 因此这是一个自然发展。

在最新的区块链技术 (Block Chain) 推动下, 中国的数字货币不需要银行账户, 对全球大量“无银行账户”的穷人来说, 有巨大的减贫潜力。通过完全的国家控制, 数字货币有助于打击非法金融交易, 同时其财务数据, 有助于制定和执行货币政策。中国的数字主权货币正在包括深圳, 成都, 北京附近的雄安新区以及 2022 年冬季奥运会的多个场所在内的许多地方试用。

由于其即时交易和跨国交易, 这种数字货币对于与中国的国际双边贸易结算, 包括“一带一路”倡议的“数字丝绸之路”中的项目, 极具吸引力。

诚然, 后者面临来自东道国的越来越大阻力, 例如债务的不可持续性, 对生态的忽视, 不透明和贪污等问题。但是中国有关当局正迅速学习。中国与世界银行等国际组织以及东道国更广泛的利益相关者。更加紧密地合作, 尽管有很多说三道四, 和新冠病毒大流行的影响, “一带一路”项目 仍然取得了长足进展。

数字货币不取决于美国控制的全球银行间金融电信协会银行系统 (SWIFT)。因此不受基于美元的美国制裁影响。尽管如此，为了帮助人民币国际化，SWIFT 与中国人民银行数字货币研究所和中国国家清算中心最近组建了一家合资企业。

根据麦肯锡 (McKinsey) 2019 年 7 月的报告，中国已经变得更加自给自足，而世界其他地区（尤其是亚洲和资源丰富的国家）则越来越依赖中国提供中介零件、组件、材料、贸易和投资。虽有反中国的脱钩影响，这种供应链的连通性并不容易转移。

尽管美国和西方盟国不会很快接受中国的数字货币，但越来越多的亚洲、非洲和拉丁美洲国家可能会接受中国数字支付系统的便利和机遇，并通过中国国家主权数字货币这种方式，使之更容易，更安全。

最近建立的区域全面经济伙伴关系 (RCEP) 可能会加速这种趋势，该伙伴关系包括世界三分之一的人口，占世界国民生产总值 (GDP) 的三分之一，和世界制造业的一半。

预计到 2030 年，发展中国家将占世界 GDP 的百分之 49，到 2030 年将达到百分之 60。他们与中国的日益融合，预示中国数字货币会被广泛接受的一个好兆头，从而加快人民币国际化进程。

中国的数字主权货币，也将有助于推动中国的“双循环经济”，加快国内消费以及国际贸易和投资。“双循环经济”协同策略在中国新的五年计划 (2021-25) 实施。

通过新冠病毒大流行后的快速恢复，中国的经济正在加速发展，包括出口、投资、和国内消费。阿里巴巴的“双十一光棍节”疯狂电子购物成功展示，数字支付将继续改变中国乃至全球的各个零售领域。

中国出境旅游业自 2013 年以来，全球排名第一。除非一再病毒大流行，估计到 2025 年，中国出境旅游业市值将达到 3,650 亿美元。虽然有贸易战，中国出境游客每年预计将有 1.6 亿人次。因此中国的电子支付系统使用数字主权货币是适逢其时。

2020 年 10 月，美元丧失世界上使用最多的付款货币头把交椅，自 2013 年 8 月以来逐渐落后于欧元，由于人们意识到美元价值不断地被侵蚀，欧元和以人民币计价的资产出现，更具吸引力，以及反对美国基于美元的制裁。

在敌对的美国地缘政治中，中国可能会把更多的血汗钱，投放在其他资产上，包括一些更盈利的一带一路项目。基于新冠病毒大流行后反弹得快，根据英国经济和商业研究中心的数据，预计中国经济到 2028 年，提前五年超越美国。

所有这些事态发展，绝非意味着美元的宝座一下子失去。全球财务范围和深度，没有其他主权货币，更不用说人民币，可以与美元相比。虽然美元价值过去二十年里，下降了百分之十，美元仍占全球货币储备百分之六十二。

“唱衰”中国经验丰富的章家敦 (Gordon Chang)，在 2020 年 10 月 29 日的《新闻周刊》文章中指出，基于中国资本账户封闭，其货币无法在国际上完全转换，因此怀疑中国的数字货币电子支付系统 (DCEP 或“数字元”) 是否管用。

尽管如此, 中国的数字主权货币 及其相关的数字元发展迅速, 在美国国会山 (Capitol Hill) 上扬起了警钟。美国对外关系委员会 2021 年 3 月的报告, 得出结论, 认为“数字丝绸之路”, 会巩固 中国在互联世界更大的中心地位, 从而影响 有关国家的“电信网络”, 人工智能, 云计算, 电子商务移动支付系统, 监控 技术, 和其他高科技领域, 包括落实全球卫生治理的“健康丝绸之路”。国会亦表达兴趣, 想知道对美国数字货币的看法, 和中国数字支付系统怎样会规避美国的制裁。拜登总统也已开始提出美国对全球化的想法, 以及倡议“民主国家联盟”基础设施, 以抵消 中国的“一带一路”。

## 美元至上

几十年来, 美国倾向于依靠美元的“放任特权”, 为各种承诺或政策指令提供资金。结果, 就真实购买力衡量的价值 平价, 美元已经损失了自 1913-14 年以来的价值约百分之 96。

加上美国把美元武器化, 以进行制裁敌人甚至朋友, 美元的安全性和储存价值的持久性已开始被侵蚀。逐渐地, 一些主权国家, 想把他们在美联储的金库持有的黄金运回本国, 其中包括德国, 法国, 荷兰, 比利时和奥地利。中国是世界上最大的黄金生产国。其黄金储备保留在国内。

## 展望

在国内资本账户封闭且人民币不可全球自由兑换的情况下, 中国丝毫不幻想 人民币可以随时取代美元, 作为世界上最受信任的储备货币和全球资本市场的首选货币。同样, 中国亦不幻想它的政治意识形态, 除了极少数国家外, 会被全球拥护。然而, 随着美国独霸年代 (Pax Americana) 逐渐消退, 世界越来越多在恐惧与否认之间挣扎, 试图避免不可避免的和拒绝 接受迫在眉睫的现实。

一个更强大, 更连接全球, 以及更自信的中国, 看到自己的时代已经来临。这是“回到未来”。在 17 世纪前几千年来, 世界上大部分地区, 都是由中国和印度这两个最古老的文明古国占主导地位。

理查德·哈斯 (Richard Hass) 和 查尔斯·库普昌 (Charles Kupchan) 在 2021 年 3 月 23 日“外交事务杂志” (Foreign Affairs) 的一篇开创性文章中承认, 美国中国之间竞争激烈, 但同时有着千丝万缕的经济利益交织在一起, 大家都害怕互相核毁灭。他们提出了一个新的“权力协调”机制, 灵活平衡全球权力, 既有竞争, 亦有合作, 与 1815 年维也纳会议的「欧洲协调」相似, 后者迎来了相当和平的一个欧洲世纪。

除非有毁灭性的灾难, 中国有句格言, “润物细无声”。渐渐地, 随着时间的推移, 中国的数字主权货币, 可以缓解中国的美元陷阱, 加速 人民币国际化, 并提供一条退路, 以规避美国以美元为基础的制裁。

---

原文英文文章发表在 2021 年 5 月印度的《全球分析师》(The Global Analyst)上. 作者和中文翻译: 梁建邦 香港银紫荆勋章, 英国皇家人文工商学院荣授院士, 国际独立中国策略顾问 [Andrew Leung International Consultants Limited](#)

