

谈起数字货币，不少人将其与比特币等虚拟货币混为一谈，但实际上两者并不是一回事。

比特币等虚拟货币以数学算法为信用基础，价格取决于算法的可靠性及市场信心等因素，没有实际价值支撑，价值波动大。其去中心化的特点，也易被洗钱、恐怖组织融资等非法活动利用，从而增加金融体系的风险。而央行发行的法定数字货币，由国家做信用背书，有价值锚定，具备信用创造功能，会对经济产生实质作用。

数字货币发展已迎新变局。

今年以来，多国央行加速研发中央银行数字货币；数字人民币试点一周年，人民币国际化进程备受关注；此外，国务院金融委、中国互联网金融协会、中国银行业协会、中国支付清算协会等部门加强虚拟货币监管，比特币自去年快速上涨后眼下已陷入最严重的抛售浪潮。

下一步，数字货币有哪些应用场景？数字人民币的发展能否助推人民币国际化进程？比特币泡沫何时破灭？后市还有没有投资价值？5月22日，在2021清华五道口全球金融论坛上，中国财富网采访了三位专家，尝试对上述问题做出解答。

“数字货币的出现是把蛋糕做大了”

“数字人民币的出现会创造更广泛的应用场景，是把整个蛋糕做大，而不是与商业银行夺利。”

清华大学五道口金融学院鑫苑金融学讲席教授、副院长，清华大学金融科技研究院、清华大学国家金融研究院副院长张晓燕表示。

她指出，在数字人民币的助推下，数字经济将深化发展，创造更多使用场景。

对于数字人民币来说，其最终愿景就是具备所有纸币所拥有的能力，从交易支付、理财借贷到发工资、发红包畅通无阻。

但在当前高达百亿美元的交易网上，如何对每一笔数字追踪、结算，就技术而言，还面临着重大挑战。

复旦大学泛海国际金融学院执行院长、金融学教授钱军同样认为，数字货币的发展不会取代金融机构的工作。首先，在数字人民币的推广流通过程中，各类金融机构的参与本身即是不可缺失的环节；此外，对第三方支付公司来说，他们在完成支付

和结算过程中提供了增信的意义，1.0版本的数字人民币也不会替代这一功能。

“第三方支付公司在交易过程中除了提供技术保证，使速度变快，做到保密和安全外，很重要的能力还在于增信。”钱军表示，至少在数字人民币的现有功能上，尚无法对这样的增信功能进行替代，因此数字人民币目前不会取代第三方支付公司和业态。

“国际货币体系或因数字货币技术而改变”

数字人民币的探索对人民币国际化将带来哪些影响？

清华大学五道口金融学院紫光金融学讲席教授、清华大学国家金融研究院国际金融与经济研究中心主任鞠建东表示，  
第一，数字货币技术将使未来的国际货币体系发生改变，这是一个大方向；第二，为了使国际货币体系发生改变，成本更低，对世界各国人民更有好处，用数字货币技术推动改变发生，是比较成熟的方式。

钱军分析，数字人民币逐渐应用至跨境支付领域，无疑将对反洗钱、反恐发挥作用，提升交易端的效率、速度和安全性。但就人民币国际化来说，数字人民币作为一项技术，仅仅是这一进程中的一部分。在他看来，主权货币国际地位的提升还需要在政策和执行等方面做出努力，目前数字人民币技术的应用尚不能完全替代上述问题。

张晓燕进一步指出，数字人民币在国际市场上的使用还面临支付结算方面的挑战。  
“之前美元长期占据霸权地位，现在，不断完善数字人民币的底层技术架构并推给世界人民，仍需要时间，同时，国际市场能不能接受？国际合作能不能完成？这中间都存在巨大的不确定性。”

“比特币不是真正的资产”

数字货币是主权货币方发行的，有央行信用背书，基本没有信用风险；而比特币这类虚拟货币，我们更倾向于将其称为‘数字资产’，是由私有企业发布的，本质上可能没有任何价值，信用风险也往往较高。

“张晓燕指出，当前很多虚拟货币与非法交易相关联，同时存在大量价格操纵现象，由于监管很难穿透，此类数字资产的价格往往波动剧烈，风险很大。”

钱军同样表示，由于缺乏监管和国际协调，虚拟货币中存在诸多风险，一方面来自于技术、安全、耗能等自身缺陷，另一方面来自于交易过程中炒作的风险，很难将其称为真正的资产。“以比特币为例，它的价格走势就有两个特点，一是波动性非常大，二是近期交易量中的投机成分占比较高。”

为什么比特币自身存在缺陷，价格却依旧能快速上升？钱军认为原因有三：第一，在去年美联储的超常规释放流动性下，全球很多非美元（或者完全与美元挂钩）的资产价格快速上行，这反映了全球投资者对美元体系的不信任导致部分投资者改变配置策略，增加了“异类”资产（包括黄金，大宗商品，加密货币等）的配置；第二，短期投机比例上升及一些机构参与投机交易，快速推升价格上升，也加大了波动性；第三，无论国际金融体系如何演变，总有部分机构和个人存在匿名交易需求，而近期这样的需要可能有所增加，也使比特币价格被不断推高。

“比特币泡沫什么时候破灭？近期价格调整可能持续，但何时可以完全把泡沫挤破很难说。不过，一个真正有足够内生价值的资产，很难看到它一天上涨100%，第二天又飞速跌下来的情况。有这种走势，大概率就是投机性交易占了大头。”钱军研判。

作者：衣韵潼