

数字人民币：对人民币国际化及其在国际贸易结算中的份额有利

摘要

中国法定数字货币（即数字人民币）全称数字货币/电子支付（Digital Currency Electronic Payment 或者“DCEP”），是法定货币——人民币的数字版。与当前流通中的人民币一样，数字人民币由中国人民银行（以下简称“央行”）发行，由中国政府背书。换言之，数字人民币为央行债务。据央行称，DCEP 由区块链¹技术提供支持，能够在无网络环境下使用，且无需银行账户。

截至 2020 年 5 月，中国已提交了 120 多个与数字人民币相关的专利申请，超过世界上任何一个国家。

根据中国官方媒体，数字货币将调拨给二级供应商，例如国有银行以及包括支付宝、微信支付在内的在线支付供应商等，这些机构被批准将数字货币转账至个人和企业的数字钱包用于支付。

图 A：不同世代的人民币

	货币形式	转账方式	隐私	独立性
人民币 1.0	纸币、硬币	实体交易、第三方转账	完全匿名、难以追踪	完全独立
人民币 2.0	电子货币	线上指令、第三方转账	记录姓名，易于追踪	依靠第三方电子账户
人民币 3.0	数字货币	线上或线下点对点转账	可控匿名，追踪姓名	部分独立

来源：公开信息

试点项目迄今为止已经在北京、深圳、雄安、成都、苏州等地展开。2022 年北京冬季奥运会场地也将纳入在内。此外，香港也已确认将加入试点行列。2020 年 12 月 4 日，香港金融管理局表示正在与央行共同准备测试数字人民币跨境支付。

央行宣布，截至去年 11 月底，有约 4 百万笔交易经由 DCEP 在中国境内完成，总金额超过 20 亿元人民币（约 2.9907 亿美元），支付方式包括扫码、人脸识别、点按即可等。包括京东（JD）等电子商务巨头，麦当劳（MCD）、星巴克（SBUX）、赛百味等跨国企业以及在上述城市及中国其他地区的当地居民最早参与了试点项目。

¹ 一种信息记录系统，使得系统变更、侵入和欺骗无法或难以执行

重要信息披露

利益冲突披露

赛德思投资有限公司（以下简称“赛德思”）与赛德思所发布研究报告中所指的公司存在或者争取实现业务往来，赛德思不一定投资本报告所指的公司，可能为本报告所指的公司提供投资银行业务服务。因此投资者应了解公司可能存在影响到本报告客观性的利益冲突。赛德思会在报告中指出这些公司。投资者不应视本报告为做出投资决策的唯一参考因素。

如需其他信息，请发送邮件至 information@cedrusinvestments.com。

仅供私下传阅。本报告由赛德思撰写，仅供参考之用，并不旨在或构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其他金融工具的邀请或保证。本报告所载内容是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该信息的准确性、及时性或完整性。本报告所载内容和观点可能与客户阅读本报告时的情形不一致。本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知给客户。除非另行说明，所有上述观点（包括估算和预测）均来自本公司的研究部门，可在不发出通知的情形下随时更改。

本报告提供的信息在以下地区下不得提供予被任何个人或实体成为其所使用：一，提供或使用该信息违反其政府机关、监管部门、自律组织、清算组织规定的适用法律、法规及规定的地区；二，赛德思未获授权提供信息的地区。

本报告并未考虑到收到本报告的任何特定公司的特别投资目的、财务状况或特殊需要。在根据本报告中的相关信息做出投资决策前，读者应考虑是否符合其特殊情况，同时根据其自身的投资需要与目标获取专业的建议。本报告涉及的证券投资价值及带来的收益可能会波动，投资者可能面临投资亏损。过往的表现对未来的业绩并不具备指示作用。未来的回报无法保证，投资者可能会损失本金。

撰写本报告的分析师及其家属均不是本报告中所指公司的员工、董事或顾问委员会成员。本报告中所指公司并无人员在赛德思及其关联公司的董事会任职。撰写本报告的分析师的报酬由高级管理层全权决定。分析师的报酬不基于投资银行业务的收入；但是可能与赛德思投资银行、销售和交易业务的整体收入状况相关。

赛德思从事投资银行业务。赛德思参与证券的报销，同时赛德思的研究分析师不得拥有其研究报告涉及的证券。

2021 年赛德思投资版权所有。保留一切权利。未经授权不得使用或披露。