央行数字货币推动人民币国际化的作用与路径研究

黄　琛　　鞠建东

摘　要：强大的货币是建设金融强国的重要组成部分。在数字经济时代，央行数字货币（CBDC）作为重要的金融科技创新工具，在推动强大的人民币建设方面具有积极作用。具体来说，CBDC凭借其可追溯性、可编程性、实时支付与清算、智能合约以及跨境支付等特性，能够有效促进人民币的国际化进程。基于CBDC技术建立的跨境支付结算系统，能够成为当前主流跨境支付清算系统的重要补充，不仅降低了交易成本，减少了中间环节，还提升了跨境支付的效率，同时也为规避金融制裁、降低地缘政治风险提供了重要的解决方案。本文强调，建设强大的货币是一个长期的系统性工程，只有在制度供给、市场发展与金融科技有机结合的前提下，才能实现发展目标。

关键词：金融强国；强大的货币；央行数字货币；人民币国际化

中图分类号：F820　　**文献标志码：**A　　**文章编号：**1006-1770（2025）09-0013-09

一、引　言

金融强国建设是中国建设社会主义现代化强国的重要组成部分。2023年10月底召开的中央金融工作会议首次提出“加快建设金融强国”，擘画了我国未来金融发展的宏大目标。金融强国的六大构成元素包括强大的货币、强大的中央银行、强大的金融机构、强大的国际金融中心、强大的金融监管和强大的金融人才队伍。其中强大的货币是建设金融强国的重要组成部分，在数字经济时代，建设强大的人民币需要借助创新型金融工具，作为实体经济中商品交易的媒介，央行数字货币（Central Bank Digital Currency，CBDC）在加快强大的人民币建设方面具有重大潜力。

近年来，绝大多数国家都已着手研究和试点央行数字货币，并意识到CBDC是新技术革命背景下的关键基础设施，将对各国金融体系以及全球宏观经济产生深刻影响。目前全球约有90余家央行正式启动了央行数字货币的项目计划①，我国在央行数字货币的实际发行和应用中走在前列，目前已在17个省试点数字人民币，并逐步应用在跨境支付领域。本文从金融强国的战略视角出发，探讨央行数字货币这一新型金融科技工具，如何助推强大的货币建设，特别是在提升货币政策精准性、改善跨境支付困境、降低地缘政治风险等方面的潜力。

已有的研究对CBDC如何促进货币国际化问题进行了深入分析：张礼卿（2024）指出人民币国际化是建设金融强国的核心支柱之一，并指出数字人民币在稳妥推进人民币国际化进程中的积极作

作者简介：黄琛，经济学博士，清华大学五道口金融学院博士后，国际金融与经济研究中心助理研究员；鞠建东（通信作者），经济学博士，清华大学五道口金融学院教授，清华大学国家金融研究院副院长，国际金融与经济研究中心（CIFER）主任，E-mail：jujd@pbcsf.tsinghua.edu.cn。

① 资料来源：CBDC Tracker，https：//cbdctracker.org/。

中国知网　https://www.cnki.net

用。宋科等（2024）认为央行数字货币能够显著改进跨境支付方式，其智能合约和匿名性等特性，有助于提升货币的国际接受度。涂永红等（2024）梳理了多边央行数字货币桥（mBridge）的内涵与运行机制，系统阐述了其在治理、支付、信用、监管、技术等方面的创新，充分肯定了其在改革国际支付体系方面的重要价值。黄晓薇等（2024）从金融制裁及地缘政治风险的角度分析，认为基于CBDC开发的数字货币桥在支付架构、流动性管理、外汇兑换和治理机制等方面的创新，能够有效规避潜在的金融制裁和次级制裁风险，具有重要的战略意义。

相较于以往的研究，本文的边际贡献体现在：第一，本文从金融强国战略视角出发，系统梳理并分析了央行数字货币推动人民币国际化的理论基础与内在优势，重点论证了CBDC在可追溯性、可编程性、智能合约、实时支付与清算等方面相较于传统货币的制度性优势，为数字货币在促进人民币国际化建设中的理论研究提供了新的分析框架。第二，在分析央行数字货币助推人民币国际化建设上，本文系统地分析了CBDC提升货币政策精准性的独特作用。以往的研究对CBDC如何精准提升货币政策的实施效率探讨相对不足。本文从利率调控、智能合约、自动化干预等新视角切入，论证了CBDC能直接调节货币供应量，突破零利率下限，实时响应经济波动，从而有效克服传统货币政策的滞后效应与不确定性。同时，本文提出利用CBDC在外汇市场进行自动化干预的设想，为提升汇率调控效率、实现高频调节提供了新思路。第三，本文详细论述了数字人民币如何利用区块链技术、分布式账本和去中心化支付网络，有效地规避以美元为中心的全球支付系统（如SWIFT）带来的潜在金融制裁风险。通过对全球金融制裁历史背景、机制的系统回顾和CBDC的技术特征进行比较分析，明确提出CBDC能从技术和制度两个维度增强人民币的国际抗风险能力。

二、金融强国视角下的强大的货币

从金融强国的视角来看，“强大的货币”不仅是一个经济学的概念，更是国家综合实力、全球影响力和金融治理能力的全面体现。强大的货币反映的是国家在全球经济中的战略地位，背后涵盖了国家深厚的经济基础、稳定的金融体系、显著的金融治理能力以及广泛的国际政治与军事影响力。本文对以往国际货币体系、主导货币等相关领域的研究成果总结后发现，强大的货币具备以下几个关键特征：一方面，它拥有稳定的货币价值和稳健的货币及金融制度；另一方面，它通过开放的资本账户与金融市场促进国际资本的自由流动，且能够有效引领全球金融治理（张明 等，2024；张礼卿，2024）。此外，强大货币的形成通常依赖于庞大的经济基础支撑以及强大的国际政治与军事影响力的背书（鞠建东，2023；张明 等，2024），所有这些因素共同作用，决定了货币是否能够在国际市场上占据主导地位。建设强大的货币是一个长期、系统的过程，涉及多方面的协调与发展。

币值稳定是一国货币成为强大货币的核心基础，其本质是国家信用在经济领域的集中投射，也是全球市场对主权货币长期价值的信任基石。币值稳定包含对内价格稳定（低通胀）与对外汇率稳定的双重维度，二者共同构成货币国际竞争力的“锚点”，强大的货币的最直接表现就是全球广泛接受和使用。这种货币不仅是国际贸易的主要结算工具，也是全球金融市场的基础性资产，能够在国际结算中发挥重要作用，并且具备高跨境流动性。具体来说，强大的货币是国际主要的储备货币，被世界各国的中央银行广泛持有，以应对国际支付和金融风险。同时，它也是国际贸易和投资中的主

中国知网 https://www.cnki.net

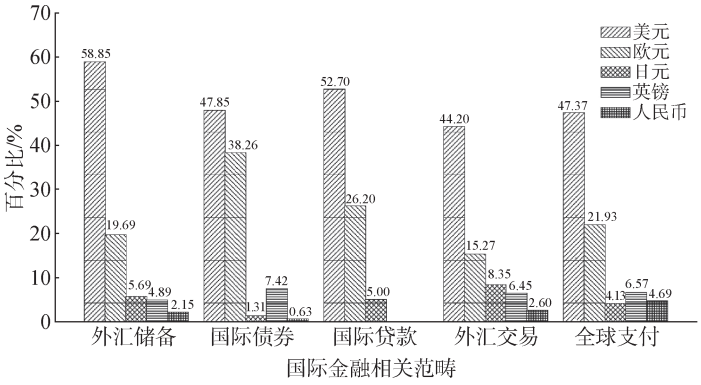

图1　当前国际货币体系

资料来源：根据BIS，SWIFT，IMF，COFER公开数据整理。

要计价货币，能够在全球范围内无障碍流通。

在数字经济时代，科技和数字化驱动已成为建设强大货币的核心技术力量。目前，国际主导货币[①]（美元、欧元）的广泛使用与流通（图1），离不开数字化金融基础设施的支撑，例如支付清算系统、跨境支付信息交互平台等。与此同时，近年来涌现的数字货币包括加密货币、稳定币和央行数字货币，展现出了提升国际支付和跨境结算效率的巨大潜力。通过采用分布式账本技术、加密算法和智能合约，数字货币不仅能提供更加高效和安全的支付手段，还能够显著降低跨境支付的成本，确保货币在全球流通中的稳定性与可追溯性（宋科　等，2024）。

三、央行数字货币助推强大货币建设的理论基础

近年来，央行数字货币正在从理论走向实际应用。我国在央行数字货币的研发与应用方面走在世界前列，截至2022年8月31日，数字人民币试点地区累计交易笔数为3.6亿笔，累计交易金额1000.4亿元，支持数字人民币的商户门店数量超过560万个（中国人民银行数字货币研究所，2023），数字人民币正逐渐介入人们日常的消费和支付过程中。

央行数字货币具备多种创新性特点，在数字经济时代展现出巨大潜力。从根本上而言，央行数字货币的发行主体是央行，区别于其他数字货币，如加密货币、稳定币等，具有最高国家信用[②]。普及性与易用性是央行数字货币必须具备的基本特征，以支撑无现金时代居民的消费支付习惯，央行数字货币具备广泛的可获得性和适应性，不仅与现有支付方式兼容，而且还能覆盖绝大部分消费场景。安全性和隐私保护是央行数字货币另一大特点，CBDC的安全性源自中央银行的负债，而非商业银行，具有国家信用背书。另外，CBDC具有加密技术（区块链等数字技术）和防伪机制，难以篡改，可溯源。在设计CBDC过程中加入匿名交易选项和分级隐私保护措施，这使得CBDC能根据支付场景、交易主体和金额大小设定匿名程度，既能满足用户隐私需要，也能满足监管要求。CBDC所具备的智能合约属性和可编程技术通过设定特点规则和条件，使得货币具备自动执行功能，在打击洗钱、漏税、犯罪和资本外逃等方面能显著降低风险（表1）。在全球互操作性方面，CBDC具备强大的跨境兼容能力，目前多个国家已试验了基于CBDC的跨境支付合作项目，包括Dunbar、Helvetia、mBridge、Jura等，其在提高跨境支付效率、降低跨境交易成本方面有重大边际改进能力

① 图1从外汇储备、国际债券、国际贷款、外汇交易、全球支付五个维度展现了当前国际货币体系，可以发现美元和欧元在其中分别占据第一和第二的位置，是国际主导货币。

② 按照IMF对数字货币的分类，数字货币分为私人数字货币和央行数字货币，其中私人数字货币又可进一步划分为加密货币和稳定币。

中国知网　https://www.cnki.net

（宋科 等，2024）。

表1 央行数字货币主要特征属性

技术层面	计息方式	发行数量	使用场景	信用功能	使用区域	国际合作
单层模式、双层模式、兼容模式、智能合约、匿名	可计息、不计息	可控可变	批发型（Wholesale），零售型（Retail）、数字普惠金融	可透支可预付，具有国家最高信用	本国、外国、国际流通	跨境支付结算，央行数字货币桥（mBridge）

资料来源：作者整理。

理论上，央行数字货币在实现货币职能方面相比传统货币具有显著的优势。表2结合金融强国的内涵，对传统货币和CBDC在货币职能上的表现进行了汇总和对比。总结来看，CBDC在提高货币政策传导效率、支付效率，降低跨境支付成本方面，均较传统货币更具优势，显示出在推动强大的货币建设方面的巨大潜力。此外，CBDC在应对地缘政治风险方面也展现出较传统货币更为明显的优势。通过去中心化的支付网络和数字货币桥（如mBridge等），CBDC能够减少对单一货币和支付平台的依赖，增强其抗制裁和跨境金融封锁的能力。目前，我国的数字人民币定位为现金类支付工具（M_0），强调其与传统现金的替代与互补关系（中国人民银行数字人民币研发工作组，2021）。要充分发挥CBDC在货币职能方面的优势，需进行更为精细的设计，并统筹防范相关风险（如金融脱媒风险）。从时间维度来看，实现全面的强大货币建设需要制度改革、市场发展以及长期的积累，而在我国向数字经济转型的过程中，CBDC无疑将在推动强大的货币建设和促进货币高质量发展方面，发挥巨大的潜力。

表2 金融强国视角下的传统货币与央行数字货币职能对比

职能	传统货币（广义货币）	央行数字货币
货币政策传导	通过间接手段（如利率、存款准备金）传导，调控效果存在时滞性	可直接作为货币政策工具，精准调控消费和储蓄行为，提高政策传导效率
交易媒介 支付手段	日常支付主流（现金和存款），现金依赖物理交割，电子支付需中介清算	支持双离线支付与实时全额结算，支付效率高
可追踪性 透明度	现金交易难追踪，存款和电子支付记录不完全透明	交易可追踪，透明度高，监管效率更高
跨境交易	传统货币跨境交易流程长，需通过银行系统进行清算和汇兑，成本高且时间长	可简化跨境支付过程，提升跨境支付效率，具有协议互操作
系统兼容性	依赖现有银行和支付系统，跨境兼容性有限，无法无缝连接全球支付网络	CBDC设计可考虑与其他数字货币和全球支付系统的兼容性，支持协议范围内的无缝支付
地缘政治风险抗性	受国际政治和经济制裁的影响较大，美元主导的金融体系存在被制约的风险	通过去中心化的支付网络和跨境CBDC桥接，减少对单一货币和支付平台的依赖，具备更强的地缘政治抗性

资料来源：作者整理。

四、央行数字货币助推强大货币建设的路径

（一）提升货币政策精准性

币值稳定是建设强大货币的重要基础，而币值稳定的重要表现则是低通胀和低汇率波动。货币政策是中央银行控制通胀的主要手段，通过调整货币供应量、利率等直接影响经济活动，进而影响价

中国知网 https://www.cnki.net

格水平。传统货币政策依赖于商业银行的信贷扩张和市场的间接反应，通常存在时滞和不确定性，而CBDC作为由央行直接发行和控制的货币，能够更精准地调节货币供应量。

央行可以通过对CBDC发行量、流通速度和利率的控制，直接影响市场中的货币流动。理论上，在通胀过高时，央行可以减少CBDC的发行或提高其利率，回收市场中过多的流动性，抑制需求，降低通胀压力。而在经济衰退时，央行可增加CBDC的供应或降低利率，以刺激市场需求。央行数字货币可以突破零利率下限，在利率走廊[①]中发挥更大作用。这种灵活的调控能力使央行能够更精准地应对经济波动，减少传统货币政策中面临的滞后效应。刘晓蕾等（2024）的研究表明，计息的CBDC不仅在利率走廊的上限区间发挥作用，甚至能成为下限。当CBDC是唯一交易媒介时，负利率政策可行，突破了传统货币政策的零利率下限（ZLB）。这拓宽了货币政策的空间，使央行能够更灵活地调整利率，尤其是在经济下行时有效实施负利率，刺激消费和投资，降低融资成本。

智能合约和自动化功能赋予央行数字货币开发智能化货币政策工具的巨大潜力。通过智能合约，CBDC可以根据预设的条件和规则自动触发货币政策的调整。当经济数据或市场指标，如通胀率、就业水平、利率等达到预期值时，CBDC能够自动调整其发行量或利率，以实现货币政策的精准调控。理论上，智能化属性能够显著提高我国结构性货币政策工具的精准性和监控能力。特别是在对特定行业进行定向支持时，智能管理能力得到了大幅提升。通过关联被投放主体的账户和历史表现，智能化工具能够在主体满足特定条件后自动执行相应的政策，从而有效提高货币政策的执行效率。

汇率波动通常受到市场情绪、跨境资本流动、经济基本面等多方面因素影响（缪延亮 等，2025）。外汇干预是调控汇率波动的重要手段，其过程涉及央行和外汇管理局发出干预指令，要求商业银行和金融机构根据市场需求，在外汇交易平台[②]和交易系统中通过买卖外汇或人民币来调节市场的供需关系，稳定汇率。在传统模式下，外汇干预往往需要通过多个中介环节来实现，这可能导致调控效果滞后或失真，尤其是在市场波动剧烈时，干预效果可能被削弱。理论上，央行数字货币使得央行能够直接进行外汇买卖，减少了传统调控过程中的中介环节和链路节点，显著提升了调控效率，并使对汇市变化的监控更加精确。与此同时，智能合约和程序化特性使央行能够设定外汇干预的触发条件，一旦汇率波动达到预定水平，自动调控程序将立即启动，从而使外汇干预更加精准和高效。例如，央行可以预设一个汇率波动阈值，当市场汇率偏离该阈值时，智能合约系统可以自动触发外汇交易，不需要人工干预，减少了人为操作的时间延迟和决策误差。通过这种方式，CBDC不仅提升了汇率调控的自动化和智能化水平，还能够在全球资本流动的快速变化中实时响应，提高了政策调节的及时性与适应性。

（二）提升跨境支付效率、降低支付成本

跨境支付系统是建设强大货币重要的金融基础设施。跨境支付涉及信息流和资金流的跨国传

① 中国利率走廊系统包括SLF利率（7天期）、DR007、Shibor（7天期）、逆回购利率（7天期）、超额准备金利率。从2016年开始，五种利率的浮动区间介于0.35%到4%之间。

② 中国外汇交易中心提供人民币和外汇的交易平台，为央行的外汇干预提供实时数据和交易执行，截至2025年1月27日，人民币外汇做市商由25家银行组成，https：//iftp.chinamoney.com.cn/chinese/mtmemfxmk/ [2025-02-18]。

中国知网 https://www.cnki.net

递，资金流涉及银行间的资金流动划转，而信息流涉及财务信息的交换与处理。银行间的资金流转受制于银行工作时间、操作步骤和合规检验过程等中间链路，当涉及大额资金交易时，平均的资金流转时间在3～5个工作日，支付和结算效率低（宋科 等，2024）。同时，传统跨境支付通过多个金融机构进行，涉及不同货币的兑换、汇款手续费、国际银行转账费用等，这些中间环节往往使得跨境支付成本居高不下。

表3列举了目前全球主要的跨境支付清算系统，目前国际银行间收付信息传递需要依靠环球银行金融电信协会支付系统（SWIFT），其不涉及资金结算和清算，只进行信息流传递。目前SWIFT覆盖全球200多个国家和地区，有超过11600家金融机构接入SWIFT系统，该系统连接了90多个跨境清算网络，但存在使用成本高、速度慢[①]、途径有限且透明度不足的缺点。纽约清算所银行同业支付系统（CHIPS）和跨欧元区实时支付系统（TARGET2）分别是美元和欧元依托的跨境支付结算系统，与SWIFT高度融合，从某种程度上维护了美元和欧元的主导货币地位。CIPS是专门用于人民币跨境支付清算业务的批发类支付系统，自2015年10月上线运营至2024年12月底，已覆盖全球119个国家和地区，有168家直接参与机构，1461家间接参与机构[②]，但相比于其他主要跨境支付清算系统，CIPS起步较晚，覆盖范围仍然有限，SWIFT目前仍然是全球最重要的跨境支付工具。

表3　全球主要跨境支付清算系统

系统	主导方/地区	主要功能	成立时间	覆盖区域	特点
SWIFT	全球（以欧美为主）	跨境支付通信网络，提供信息传输和支付指令服务	1973年	全球约200个国家和地区	全球最广泛的银行间通信系统
CHIPS	美国	专注于美元跨境支付	1970年	主要覆盖美国及相关地区	主要用于美国国内的大额支付；处理速度快
CIPS	中国	专门支持人民币跨境支付，推动人民币国际化	2015年	中国、全球（主要是人民币区域）	支持人民币跨境支付；与SWIFT互联互通
TARGET2	欧洲	欧元区的支付系统，提供实时资金转移服务	2007年	欧盟（19个欧元区国家）	支持欧元区内的实时支付清算

资料来源：作者整理。

央行数字货币在提升跨境支付效率、降低支付成本和应对金融制裁方面具备显著的边际改进能力，可在建设强大的货币过程中与CIPS系统互为补充。CBDC能够通过数字货币网络减少对中介银行的依赖，结合分布式账本技术简化支付流程，实现点对点支付（不必通过多家代理银行完成交易），尤其对于本币流动性较低且金融中介不发达的国家，点对点支付显著提升了交易效率。

2021年2月，在国际清算银行（BIS）的合作框架和Inthanon-LionRock项目基础上，中国人民银行数字货币研究所、香港金融管理局、泰国央行以及阿联酋央行共同推进多边央行数字货币桥mBridge项目，探索建立基于央行数字货币的跨境支付多边合作机制和新型跨境支付基础设施。2022年8月至9月，20家商业银行及相关央行或货币当局在mBridge上完成基于真实交易的试点测试，累计结算了1.5亿元人民币的资金，其中数字人民币占总金额的15.5%（涂永红 等，2024）。在mBridge项目的第二阶段，参与国设计了基于分布式账本的跨境交易模型，通过智能合约替代银行链条中重复

① World Bank 2020报告全球零售汇款成本为汇款总额的6.8%，是境内汇款的10倍。SWIFT的支付时效平均为2小时。

② 数据来源：跨境清算公司，https：//www.cips.com.cn/en/2025-01/08/article_2025010809534519888.html [2025−01−20]。

中国知网 https://www.cnki.net

的后台操作，将交易时间从3～5天缩短至2～10秒（宋科 等，2024）。此外，智能合约技术还提升了交易价格透明度，拓宽了交易渠道，从而有效降低汇兑成本。mBridge架构不需要参与国已经发行CBDC，但需要和该国的大额支付系统、快速支付系统、小额支付系统等任一支付系统对接，这一架构降低了对其他国家CBDC发行能力的要求。此外，该架构中跨境交易双方直接使用本币交易，无需使用第三方货币（如美元、欧元）中转，有助于培育交易双方的离岸货币市场。

在货币兑换方面，mBridge外币兑换发生在桥下银行。具体流程为：A国支付发起人首先以本币兑换为本国央行数字货币，随后该央行数字货币上桥并等额转换为本国存托凭证（存托凭证是通过mBridge项目进行跨境支付的数字代币）。接着，本国存托凭证与B国（付款接收人）存托凭证在桥上通过外汇兑换同步接收（Payment vs. Payment，PvP）的方式完成互换[①]。存托凭证互换完成后，B国存托凭证下桥，并等额转换为B国央行数字货币（黄晓薇 等，2024）。货币桥支付流程的主要创新在于促进了多个支付系统之间的直接连接，从而显著缩短了交易路径。这种机制能够在不影响合规性的情况下，大幅提升交易速度。实际交易经验表明，这种方式能够将交易成本减少50%以上，有效降低了跨境支付的费用。

当前mBridge虽然不需第三方货币（如美元等）作为中介货币，交易过程中双方均使用本币，但桥上没有引入外汇做市商系统，不具备汇率发现机制，外汇价格依然需要桥下银行提供，这对一国货币离岸市场的流动性有较大要求。如果一国货币缺乏庞大离岸市场，币值不稳定波动大时，跨境支付的汇率可能会受到较大的影响，导致交易成本增加、结算不及时或者支付的不确定性提高，甚至可能影响到该国央行数字货币的接受度和使用频率。在这种情况下，货币的流动性风险和汇率波动可能会影响到跨境支付的稳定性，进而影响各国央行对于该货币的进一步推广和使用。同时，这也对参与银行、支付机构以及跨境支付平台提出了更高的要求，需要它们在汇率风险管理和资本流动控制上做出更加谨慎的安排。

CBDC的智能合约属性可适用于跨境贸易、供应链融资场景。根据Chahrour et al.（2022）的研究，80%～90%的国际贸易需要融资活动，而贸易融资过程中的货币选择对一国货币在国际市场上的使用有很大影响，贸易企业倾向于选择交易成本低、流动性大的币种作为贸易融资的计价货币。CBDC可结合智能合约技术，自动执行预设条件下的支付或结算，这种灵活性可以适用于跨境贸易、供应链融资等场景，大幅提升人民币的应用场景和效率。对于跨境企业来说，使用人民币CBDC进行自动化结算，能够简化流程、减少风险，并增加人民币的吸引力。2018年6月起，中国人民银行数字货币研究所开始研究贸易金融区块链平台，结合区块链、点对点传输等技术重新设计应收账款融资、票据再贴现及贸易账款监管流程。在此过程中数字货币开放的技术被深度运用在贸易融资链条中，智能合约技术使贸易合同可自动化执行，降低了供应链融资成本（宋科 等，2024）。

（三）规避金融制裁，降低地缘政治风险

当前世界局势变化莫测，在地缘政治冲突、经济不确定性加剧的背景下，建设强大的货币面临外部挑战。1950年—2019年间，全球共发生了257次经济制裁，其中42%是金融制裁，主要由北美和欧

① 一国央行数字货币上桥后转化为等额的存托凭证（仅在mBridge内流转），存托凭证的兑换发生在mBridge网络内，但兑换的比例即汇率，由桥下银行提供报价。两种存托凭证的兑换有三种方式，具体参见有关文献（黄晓薇 等，2024）。

中国知网 https://www.cnki.net

洲国家针对亚洲和非洲国家实施，金融制裁的主要途径包括阻断被制裁国家的美元国际收付，将被制裁国家银行体系从SWIFT系统踢出（宋科 等，2024）。2024年10月，金砖国家在喀山峰会上提出建立“金砖之桥”跨境支付体系，推动去美元化并探索本币结算的可能。与此同时，欧洲央行行长拉加德在美欧场合呼吁捍卫其支付体系主导地位，提醒警惕新兴支付系统的挑战。这些行动反映出全球支付体系向多元化、数字化迈进。

数字人民币利用区块链技术，依托分布式账本技术的特点，能够有效避免传统的支付系统，如SWIFT带来的潜在风险。传统的跨境支付系统虽然在全球支付网络中占据主导地位，但由于其依赖中介行、信息传递的时滞及金融监管压力，容易受到制裁和信息泄露等风险的影响。数字人民币通过区块链技术和分布式账本的特点，可以有效避免这些问题。区块链技术提供了一个去中心化的账本，确保交易的透明性、不可篡改性和全程可追溯性，从而在跨境支付过程中提供更高的安全性和效率。

通过在多边央行合作框架下实现“点对点”的实时交易结算，数字人民币不再依赖于传统支付通道，显著提高了跨境支付的效率并降低了成本。如mBridge克服了传统跨境支付需要“信息（SWIFT）+资金中介（代理行）”的模式，以法币为基本形式兑换本国央行数字货币与存托凭证（本国CBDC上桥转换为本国存托凭证，整个过程耗时6～9秒），形成了支付信息和资金流转信息在同一平台的机制，缩短了交易链条，从而形成与现有跨境支付清算替代的系统平台，这样可在一定程度上避免因SWIFT垄断和制裁带来的风险。

在建设强大货币的道路上，不可避免地会与当前的霸权货币（美元）以及重要货币（欧元）展开激烈竞争。在这一过程中，CBDC为人民币提供了一种新的竞争优势，使其能够突破传统的信用货币体系的限制，提供更加灵活和安全的跨境支付解决方案。强大货币建设的理想结果，应是人民币国际货币地位得到充分提升，形成以美元、欧元与人民币共同支撑的三足鼎立格局（鞠建东 等，2020）。在发展路径上，我们不能排除欧美国家可能会以非经济手段对人民币国际化进行制裁和打压。为了应对这种外部激烈的竞争以及非经济手段的挑战，我们不仅需要运用国际政治博弈的方法、加强制度型建设，还要在开发和利用科技方面积极作为。央行数字货币本身所具备的天然属性以及其在国际范围内巨大的运用潜力，使其成为建设强大货币的重要推手。

五、结论和政策建议

建设强大的货币是实现金融强国的重要组成部分。在数字经济时代，央行数字货币（CBDC）作为一种创新型金融工具，具有推动金融强国建设的多重潜力。本文探讨了CBDC在促进强大货币建设方面的积极作用。CBDC通过其可追溯、可编程、实时支付和清算、智能合约及跨境支付等特性，能够积极提升货币的国际化程度。具体来看，首先，CBDC作为直接由央行发行和控制的货币，能更精确地调节货币供应量，提升货币政策的精准性，为经济调控提供更加灵活和高效的工具。其次，依托央行数字货币技术建立跨境支付结算系统可成为当前主要跨境支付清算系统的重要补充，并在降低交易成本、减少中间操作环节、提升跨境支付效率等方面有重要作用。基于CBDC的央行数字货币桥平台保证了参与国家的货币主权无损，支付系统互通，极大地提升了跨境交易效率。最后，在当前

中国知网 https://www.cnki.net

地缘政治冲突、经济不确定性加剧的环境下，通过CBDC建立的跨境支付系统能成为降低地缘政治风险、规避金融制裁的重要工具。基于这些详细分析，本文提出以下针对性的政策建议，以充分发挥CBDC的潜力，并体现本文在相关研究领域的边际贡献。

第一，利用CBDC的技术优势提高货币政策精准性。应进一步明确CBDC作为直接货币政策工具的具体应用场景和机制，探索设计具有灵活性和适应性的利率政策。特别是针对CBDC是否计息及计息的利率确定机制，需要深入开展模拟测试和研究，以避免计息CBDC可能对商业银行存款造成的挤出效应，进而防范金融系统稳定性受到冲击的“金融脱媒”风险。同时，应在CBDC的设计和实施中广泛融入智能合约和自动化执行功能，开发适用于不同经济环境的精准货币政策工具，例如利用通胀率、就业水平、信贷增速等经济指标设定触发条件，通过自动化程序实时调整CBDC发行量和利率水平，以显著减少货币政策的时滞性，提高政策反应的准确度与有效性。此外，在外汇市场干预方面，应积极探索利用CBDC直接干预汇率的方法，开发实时、自动的汇率干预智能合约机制，通过设定明确的汇率波动阈值和自动化交易程序，实现快速反应，显著提高干预效率和市场稳定性。

第二，加快基于CBDC的跨境支付基础设施建设。应持续推进多边央行数字货币桥（mBridge）等国际合作项目，加大试点力度，积累实操经验，优化系统架构和治理结构。要在mBridge平台的基础上，进一步完善汇率发现和做市商机制，增加外汇价格的透明度和稳定性，降低跨境交易的流动性风险。同时，加快数字人民币与CIPS的协同发展，积极拓展贸易融资、跨境电商和供应链金融等应用场景，强化智能合约技术在跨境支付与结算中的运用，以进一步降低交易成本、提高资金流转效率。

第三，加强CBDC在规避金融制裁和降低地缘政治风险方面的战略布局。应进一步深入研发和推广分布式账本技术，构建更为完善和稳健的去中心化跨境支付系统，以有效减少对现有支付体系（如SWIFT）的依赖，降低因国际金融制裁而导致的系统性风险。具体而言，要开发和部署具有高安全性和抗干扰能力的跨境支付网络，确保交易的透明性和不可篡改性，增强支付流程的全程可追溯能力。此外，应强化与“一带一路”、区域全面经济伙伴关系（RCEP）和金砖国家等国际合作机制的协作，推动建立跨境支付领域的技术标准和监管框架，打造以数字人民币为核心的跨境支付生态系统。在此过程中，应积极促进参与国家和地区在货币兑换、清算机制、监管合规等领域的协调配合，共同应对可能的金融制裁风险。同时，应探索和推广数字人民币在多样化的国际贸易、投资结算和跨境金融活动中的实际应用，逐步扩大人民币的国际接受度和市场份额，有效增强我国货币在国际金融体系中的战略主动性。

参考文献：

黄晓薇，杜莉，卞洋，2024. 金融制裁背景下跨境支付体系的新路径探索：基于SWIFT与mBridge的比较分析. 亚太经济（5）：58−71.

鞠建东，2023. 人民币成为国际货币是世界和平的必要条件. 国际金融（3）：19−22.

鞠建东，夏广涛，2020. 三足鼎立：中美贸易摩擦下的国际货币新体系. 国际金融研究（3）：3−12.

刘晓蕾，马长宙，董博文，等，2024. 利率走廊下的央行数字货币研究：基于新货币主义理论与中国现实的探讨. 管理世界（3）：74−93.

缪延亮，程坦，谭语嫣，2025. 央行外汇干预与汇率预期. 管理世界（1）：32−54.

宋科，孙翼，朱斯迪，2024. 央行数字货币能带来货币国际化吗. 国际经济评论（6）：103−124.

（下转第30页）

中国知网 https://www.cnki.net

Bridging Cryptocurrencies and the Real World

YIN Jianfeng, WU Bo

Abstract: This paper conducts a comprehensive analysis of stablecoins, exploring their origins, characteristics, connections with the real economy, and implications for the internationalization of the Chinese yuan (RMB). Traditional cryptocurrencies such as Bitcoin are difficult to use for stable transactions due to their high price volatility, leading to the emergence of stablecoins. Stablecoins maintain price stability by pegging to stable assets, with main types including fiat-collateralized stablecoins, crypto-collateralized stablecoins, and algorithmic stablecoins. As one of the earliest stablecoins, USDT has dominated the market by virtue of its first-mover advantage. Stablecoins exhibit multiple characteristics. Currently, they are most deeply tied to U.S. dollar assets: leading stablecoin companies hold substantial U.S. Treasury bonds as reserves denominated in dollar assets. The U.S. GENIUS Act promotes the legalization of U.S. dollar stablecoins, which may enhance their market recognition. However, in the long term, U.S. dollar stablecoins are unlikely to reverse the structural decline trend of the U.S. dollar. Stablecoins provide new perspectives for RMB internationalization. The Stablecoin Bill has been passed to support the issuance of RMB stablecoins. Timely launching stablecoins pegged to the RMB could expand RMB applications in cross-border payments, consumer payments, asset management, and other fields, thereby advancing RMB internationalization.

Keywords: Stablecoin; Cryptocurrency; Fiat Currency; RMB Internationalization

（责任编辑：田　振）

（上接第21页）

涂永红，张畅，刘嘉玮，等，2024. mBridge：数字经济时代的国际支付体系创新. 国际金融研究（1）：73−85.

张礼卿，2024. 人民币国际化与金融强国建设. 中国外汇（5）：16−19.

张明，王喆，陈胤默，2024. 全球新变局之下的国际货币体系改革：驱动因素、方案比较与未来展望. 国际金融研究（9）：25−35.

CHAHROUR R, VALCHEV R, 2022. Trade finance and the durability of the dollar. The Review of Economic Studies, 89（4）：1873−1910.

A Study on the Role and Path of Central Bank Digital Currency in Promoting the Internationalization of the Renminbi

HUANG Chen, JU Jiandong

Abstract: A strong currency is a crucial component of building a financial powerhouse. In the era of the digital economy, central bank digital currency (CBDC), as an important financial technology innovation tool, plays a positive role in advancing the development of a powerful RMB. Specifically, CBDC, with its traceability, programmability, real-time payment and settlement, smart contracts, and cross-border payment capabilities, can effectively promote the internationalization of the RMB. The cross-border payment settlement system built on CBDC technology can complement the current mainstream cross-border payment clearing systems, not only reducing transaction costs and intermediaries but also improving the efficiency of cross-border payments. At the same time, it provides a vital solution for avoiding financial sanctions and reducing geopolitical risks. This paper emphasizes that building a strong currency is a long-term, systemic project that can only be achieved by integrating institutional supply, market development, and financial technology.

Keywords: Financial Power; Strong Currency; Central Bank Digital Currency (CBDC); RMB Internationalization

（责任编辑：田　振）

中国知网 https://www.cnki.net