

行政摘要

央行數碼貨幣(Central Bank Digital Currency, 下稱“CBDC”)是由中央銀行(央行)以數碼形式發行的法定貨幣。CBDC一般是中央銀行的負債,由中央銀行提供信用保證。簡而言之, CBDC是數碼化的現金,既具有作為傳統貨幣的交易媒介、記賬單位等功能,又兼具電子支付快速且無接觸等優勢。更為重要的是, CBDC還具有離線支付及可編程性¹等現有支付方式所不具備的全新功能,大幅拓闊了人類對未來支付方式的想像。

CBDC分為零售型和批發型兩種類型——零售型為公眾設計,而批發型則為銀行等金融機構服務。無論是零售型還是批發型,

CBDC將是未來數碼金融時代的重要金融基礎設施。零售型CBDC為市民提供最為創新和先進的支付選擇,推進智慧城市的發展;批發型CBDC則為提升金融基建打下基礎,推動建立數碼金融中心。

現時,世界上有86%的中央銀行正在進行CBDC相關研究。中國的數字人民幣項目已在其中處於領先地位,而美國、歐洲聯盟(歐盟)、日本等發達經濟體都已加入研究行列。作為傳統國際金融中心,香港金融管理局(香港金管局)亦不算落後,批發型CBDC研究項目始於2017年,零售型CBDC(下稱「數碼港元」)研究項目也在2021年啟動。

本報告將從零售型CBDC、批發型CBDC和整體管理架構三個層面,共七大方向入手,探究香港如何把握CBDC帶來的機遇,引領數碼金融新時代(表I)。

表I. 報告結構

	本地	跨境
零售型CBDC	方向一：制訂零售支付策略	方向三：雙幣電子錢包
	方向二：探索數碼港元的實施方案和使用場景	
批發型CBDC	方向四：探索批發型CBDC在金融行業的使用場景	方向五：打造香港為批發型CBDC中心
整體管理架構	方向六：制訂數字金融發展策略	
	方向七：建立CBDC發展聯合督導小組	

¹ 「可編程性」指CBDC可以經編程設置特定的使用規則,如使用用途、失效日期等。

在零售型CBDC層面，數碼港元在本地的應用一馬當先。香港要首先制訂全面、富前瞻性和系統性的零售支付策略，力求最大程度方便市民的日常支付**(方向一)**。在CBDC方面，香港金管局應通過公眾諮詢等方式了解公眾對CBDC的使用需求，並確保CBDC系統與現行的支付系統(如「轉數快」系統)互相兼容，充分發揮其創新的作用，以滿足市民在支付上的需求。

在明確的支付策略下，香港應探索數碼港元在本地的實施方案和使用場景**(方向二)**。公私營合作是數碼港元實施落實的重要選項。香港金管局可考慮與八達通等覆蓋率高的電子支付公司合作，推廣數碼港元的使用。而在使用場景上，香港可參考內地等在CBDC研究進展上領先地區的經驗，先從簡單場景(如政府補助、賬單支付等)入手，循序漸進地推動數碼港元的應用和普及。

除了本地應用，數碼港元還有助於方便市民作跨境支付。香港應與內地合作，推出內置數字人民幣和數碼港元的雙幣電子錢包，方便內地和香港居民的跨境工作與生活**(方向三)**。該雙幣電子錢包可先在粵港澳大灣區試行，以長遠推動兩地的金融互聯互通機制和資本流動。

在批發型CBDC層面，其本地使用的重要場景是金融行業。香港應探索批發型CBDC在金融行業的使用**(方向四)**，尤其是

應參考瑞士等國家的成功試點經驗，推動CBDC在交易所的應用，改善和自動化整個金融交易和支付流程。除了香港交易所(港交所)，私人領域的數字資產交易所也極具潛力，可發揮重要的推動作用，引領香港金融體系的升級。

此外，批發型CBDC在跨境層面的應用則應該圍繞「多種央行數碼貨幣跨境網絡」(下稱“m-CBDC Bridge”)²項目展開。香港應把握先機及自身優勢，主動引領m-CBDC Bridge的管治和標準制訂，將m-CBDC Bridge與更多其他國家的CBDC連接起來，打造香港為批發型CBDC中心**(方向五)**。未來，數字人民幣的海外兌換和跨境應用將是m-CBDC Bridge的核心使用場景。香港應充分發揮主要中間人的既有優勢，促進數字人民幣和其他國家CBDC的兌換，推動人民幣國際化。

最後，在管理架構層面，香港應制訂數字金融發展策略**(方向六)**，充分考慮法律法規框架、風險防控等不同層面因素及其之間的互動，推動生態系統的整體協同發展。同時，香港金管局應與財經事務及庫務局成立一個CBDC發展聯合督導小組**(方向七)**，促進CBDC在經濟和金融體系中的運用。

數碼金融體系正在世界舞台上蓄勢待發，而CBDC是其中極其重要的一環。作為傳統金融中心，香港應把握機遇，在CBDC等金融基礎設施層面做好準備，引領新時代的金融發展。

² 2021年2月，香港金管局公布「多種央行數碼貨幣跨境網絡」(“m-CBDC Bridge”)項目。基於香港金管局和泰國央行於2017年合作的CBDC跨境研究項目，此項目加入了中國人民銀行數字貨幣研究所和阿聯酋央行兩個新成員，以進一步探索批發型CBDC在跨境支付層面的應用。

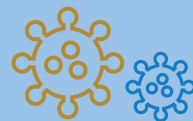
全球 **86%**
的央行正在進行有關
央行數碼貨幣 (CBDC)
的研究



36 間中央銀行
正在同時探索零售型及
批發型CBDC



30%
的中央銀行因新冠疫情
而改變對CBDC的態度



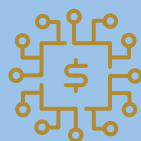
1
首個發行的
零售型
CBDC：
巴哈馬沙元

跨境匯款的
平均成本為 **7%**
而CBDC將有助
減少相關成本



零售型CBDC或在
未來三年覆蓋全球

1/5 人口



現時有 **10,000+** 種
加密貨幣，市值達全球股值的**1.45%**

全球有 **1/3**
成年人沒有銀行戶口，
而CBDC將有利普及金融服務



FAQs

CBDC是法定貨幣嗎？

是。
它與現金具同等的法律地位。

雖然技術上可行，但大多數中央銀行並

不贊成
CBDC付息。

香港的CBDC甚麼時候會推出？

目前還沒有確定的時間表，但相關研究正快速進展。

零售CBDC對普羅大眾有甚麼意義？

CBDC和加密貨幣之間的主要區別是甚麼？

它提供了一種更**高效**、更**便宜**，以及更**安全**的支付方式。

CBDC由中央銀行提供信用保證，具有離線支付功能，而**非投機性**貨幣。

CBDC支付利息嗎？

零售型 CBDC會取代現金等其他支付方式嗎？

香港正在探索零售型還是批發型CBDC？

兩項研究均在進行中。

區塊鏈和分布式分類帳技術 (DLT) 有甚麼區別？

區塊鏈是**分布式分類帳技術**的一種。

不會，它只是一個新的支付選擇。