

金融界网2月23日消息，中金公司表示，2020年以比特币为代表的数字货币价格快速上升、4月Libra第二版白皮书发布，10月国际清算银行BIS与7国央行共同设立的联合工作组就央行数字货币发布首份研究报告、中国央行数字人民币（DC/EP）开启试点，数字货币引起全球关注。我们重点关注积极拥抱数字货币（数字经济）的金融机构，寻找投资机会。

国内来看，目前工农中建等国有银行正在参与数字钱包开立试点，另外就数字化转型而言，招商银行、工商银行、建设银行、平安银行、宁波银行、浙商银行等均在积极打造数字化能力，详见《银行：数字银行重构金融供给，场景/生态经营提升触达和洞察力》。参考美国经验，目前美国共有9家银行公开向加密货币公司提供服务，该类银行被称为加密货币友好银行，其中2020年Silvergate Bank、Silicon Valley Bank、Signature Bank股价跟随加密货币的价格和交易量上涨。

近期以比特币为代表的数字货币行情火爆，我们认为主要缘自部分投资者认可其“数字黄金”属性。该类货币更准确的叫法应当为加密货币（Cryptocurrency），是基于某种加密算法创建的数字货币。截至2021年2月18日，按市值排序，全球前两名的加密货币为比特币和以太币，我们认为其行情火爆主要由于国际上部分投资者认可其价值，即加密货币在理想状态下：1）可用于全球支付交易、交易匿名、费用低廉；2）没有存储成本；3）不由任何机构或组织决定发行量，例如比特币协议限定了供给总量，因此使其具有类似于“黄金”的保值抗通胀属性。但需注意的是，加密货币“去中心化”存在监管风险；基于区块链技术的加密货币币值不稳；基于区块链的支付网络难以实现实际生活所需的每秒交易笔数。

不同于美国私人组织机构设计推广的加密数字货币，中国央行致力于研究并推出的数字人民币（DC/EP）是基于国家信用的电子化现金，具有法币地位。1）近年来数字经济发展加速，数字货币的推出是在数字经济时代连接起居民、企业和金融机构的交易等需求。2）央行数字人民币是纸币人民币的替代、是电子化人民币的一种，相比现金和银行卡支付更为便捷，相比第三方支付具有法币地位（即背后是国家信用）。3）通过央行数字货币钱包，交易双方可脱离中介机构实现点对点的货币交易和双离线支付，实现隐私保护。4）Facebook等机构计划推广稳定币Libra（一套无国界的全球货币支付系统），可能对各国法币造成未知的冲击。

央行数字货币推出后，我们认为金融服务形态可能发生改变，而金融机构的数字化能力可能是未来市场竞争的重要因素。央行数字货币推出后，金融机构提供的金融服务形态可能发生改变，既包括金融机构对基础设施和服务渠道形态的改造，也包括对支付、存贷、理财、风控等业务流程的重塑。这些变化趋势，从2013年起（互联网金融元年）就已经初现端倪，我们认为央行数字货币的推出将加速这一过程，且更多银行机构会深度参与其中，而非仅仅是互联网公司。虽然央行数字货币本身不会对行业竞争格局造成影响，但在如何衔接央行数字货币新系统、如何应对数字

货币带来的不确定性时，各家机构再次处于同一起跑线。我们认为，除了渠道、场景、数据运用、产品研发、基础设施建设等竞争力驱动因素之外，数字化能力在未来市场竞争中的重要性明显提升。

风险

我们认为创新和监管会呈现动态平衡的状态。我们持续关注数字货币发展对金融行业的影响，也关注其中可能存在的风险，包括数据安全及隐私保护、数据资产归属权、新型金融风险等。