




►美聯儲和歐央行在CBDC研發和應用方面明顯加快節奏，希望藉此維持國際支付結算、世界儲備貨幣的競爭優勢。

目前美元和歐元的國際支付份額合計超過76%，外匯儲備份額合計近80%。不可否認，依託於傳統的美元和歐元在國際支付結算、國際金融市場的競爭優勢，而數字美元和數字歐元將可能借助本幣的地位，在中央銀行數字貨幣（CBDC）市場上展現競爭優勢，而美元和歐元的深厚國際應用基礎也將發揮重要作用。

歐美數字貨幣加速落地



交銀觀察 鄧宇

交通銀行金融研究中心高級研究員

作為最具影響力的中央銀行之一，美聯儲和歐央行在CBDC研發和應用方面已經在加快節奏，美國政府和歐盟對CBDC的關注度與日俱增。未來兩大央行將會加快進程，以此維持其在國際支付結算、世界儲備貨幣的競爭優勢，這為國際貨幣體系帶來深遠影響。

數字美元與數字歐元研發進展評析

目前美聯儲對推動CBDC計劃持相對謹慎立場，強調美國政府和國會對數字美元計劃的授權，但美國政府對CBDC的興趣日漸濃厚。2019年，非營利組織數字美元基金會(Digital Dollar Foundation)和諮詢機構埃森哲聯合發起美國CBDC的項目——「數字美元計劃」(Digital Dollar Project)；2020年6月，數字美元計劃發布首份《美國CBDC框架白皮書》，其中詳細描述了對於美元代幣化的需求和構建數字美元系統的潛在路徑，並提議美國CBDC應採用「雙層架構」，美聯儲將對商業銀行發行數字貨幣，用戶可以將美國CBDC存在銀行或自己的數字錢包中，銀行無法獲取儲存在數字錢包中的貨幣，但存在銀行的貨幣將計入銀行的資產負債表中。2022年1月，美聯儲發布《貨幣與支付：數字化變革時代中的美元》報告，詳細闡述對發行CBDC益處和風險的看法，說明發行數字美元的先決條件，傾向於以「特定授權法」的形式推動項目，數字美元可以改善跨境支付並保護美元在世界舞台上的作用。筆者預計未來美聯儲將加快數字美元研發測試，可能與穩定幣形成互補。

數字歐元的啟動要比數字美元更早，也更積極。目前歐洲中央銀行着手推進數字歐元計劃，歐盟委員會、歐元集團等歐元區權威組織對數字歐元的支持力度逐漸明朗。作為歐元區最重要的兩個成員國，德國和法國同樣對數字歐元持積極支持立場，以保持在全球央行CBDC研發階段「不掉隊」，確保歐元的國際地位和影響力。2020年1月，歐洲中央銀行理事會成立了高級別任務小組，以推進歐元區中央銀行數字貨幣工作。同年10月，歐洲央行發布關於數字歐元的第一份報告提到，數字歐元是用於公眾（包括公民和非銀行公司）可以進行的零售交易，而不是僅限中央銀行管理的大額支付系統中的傳統參與者（通常是銀行）使用。2021年7月，歐洲中央銀行宣布啟動數字歐元項目並展開相關調查研究，調查研究為期兩年，是數字歐元項目的初始階段，旨在解決數字歐元設計和發行等關鍵問題。

歐美CBDC未來發展趨勢

2022年2月，歐盟委員會宣布計劃在2023年初提出一項數字歐元的法案，該法案將作為歐洲中央銀行正在

進行的虛擬版歐元紙幣或硬幣的技術工作的法律基礎。

一是歐美CBDC的研發將會逐步加快。2022年3月，美國總統拜登簽署一項行政命令，要求美國各部門聯合提交包括CBDC對金融包容性、國家安全和金融犯罪等可能產生的影響的報告。2022年1月，歐洲議會經濟、科學和生活質量政策部發布《數字歐元：政策啟示及前景》的研究報告，系統闡述了數字歐元發行的一系列原則、政策及技術問題。美聯儲和歐洲方面先後發布CBDC的官方報告，凸顯了美國和歐洲方面對CBDC的高度關注。筆者預計數字美元和數字歐元的研發將加快，並在不久的將來提出更加具體的計劃，而這些計劃並不必然意味着數字美元或數字歐元將會很快進入到市場或社會層面。

二是國際機構對CBDC的認知將加深。國際清算銀行已經表明，加密貨幣是一種「投機工具」，應受到更多監管，而對數字美元和數字歐元等CBDC表達了積極支持立場。國際貨幣基金組織同樣認為由於引入了公共數字美元錢包而帶來的金融包容性和改善的支付系統可能會促進經濟增長隨着CBDC的進展加快，國際金融機構必須關注未來這些CBDC的協同監管、多元化兼容和更新現有的監管規則，確保金融穩定性。未來的挑戰在於美聯儲和歐洲中央銀行如何定位其CBDC屬性和應用範疇。目前國際清算銀行、國際貨幣基金組織，以及世界銀行等國際金融組織框架內對CBDC持謹慎支持立場，但對於不同國家所設計的CBDC運行規則和國際貨幣體系影響還存在一些擔憂。

三是社會公眾對CBDC的支持度將上升。數字美元和數字歐元作為未來重要的CBDC載體，將在支付市場、衍生品交易、金融監管等層面對未來金融市場產生比較大的影響，網絡效應下的流動性問題、交易成本問題也會成為數字美元和數字歐元發行遇到的難題。隨着數字美元和數字歐元的架構設計逐漸清晰明朗、應用測試推廣後，市場和公眾的疑慮將會逐漸消失，借助政府信用、傳統的支付結算通道優勢，數字美元和數字歐元的應用將可能得到推廣和普及。但由於CBDC對傳統銀行等金融機構的影響或者說負面效應仍有待謹慎評估，而CBDC在跨境支付結算以及國際貨幣信用體系的應用潛力還需要多方論證。

歐美CBDC發展對國際貨幣體系的影響

首先，CBDC的監管職能不能缺位。全球範圍內虛擬貨幣（或稱加密貨幣）大量湧現，並得到了一些市場投資者和科技公司的支持，虛擬貨幣交易規模和持有量大幅提升，但是劇烈的波動和投機等負面效應十分突出，「去中心化」和匿名性等特徵可能對傳統的國際貨幣體系帶來新的衝擊。美聯儲和歐洲中央銀行未來如何定位CBDC，以及如何加強虛擬貨幣有效監管，將在某種程度上決定國際貨幣體系的改革方向。如採取對虛擬貨幣的放任態度，忽視CBDC的潛在風險，將會給金融穩定性造成較大衝

擊。因此，美聯儲和歐洲中央銀行除了針對虛擬貨幣和交易機構加強監管外，還應對CBDC的跨境應用場景和可能出現的風險充分研判，加強與國際金融組織、各國央行在數字貨幣監管方面的合作，並能夠在形成穩定安全的環境中加以推廣，減少對金融穩定性的影響。

其次，歐美中央銀行應承擔更多責任。CBDC的研發和應用仍有許多待解的難題，各國在推進CBDC方面具有很大的差異性，並無「放之四海而皆準」的模式。數字美元和數字歐元同樣應遵循國際貨幣體系規則，獲得授權支持和民意基礎，而非僅將其作為未來維護貨幣競爭優勢的工具。BIS（國際清算銀行）認為，美聯儲和歐洲中央銀行的參與將有利於推進全球央行CBDC研發進展，並在技術測試、金融監管協調和隱私保護中發揮積極作用，推動國際數字貨幣監管框架建設。由於美聯儲和歐洲中央銀行的巨大影響力，美元和歐元的份額達到了80%左右，在推動央行數字貨幣研發和推廣不僅應考慮國內應用情形和風險，而且更應在國際金融體系穩定性、國際貨幣規則等層面承擔更多責任。


再次，CBDC的平等競爭應得到充分保護。相較於其他央行CBDC，美元和歐元除了具備天然的優勢和基礎之外，在強化數字貨幣的主權屬性方面肩負更重的國際責任。大部分新興國家在CBDC研發方面不具備優勢，數字支付應用和相關場景比較匱乏，金融穩定性不足。國際金融機構除了要發揮政策協調、監管引導和研究支持外，還應重點關注新興國家CBDC的技術研發、應用合作以及監管支持。CBDC的競爭也可能會隨着跨境使用和國際化進程而加劇，除了技術因素和風險環境影響外，各國的貨幣使用習慣、現金觀念和隱私保護規範等也有很大的差異。因此，CBDC所構建的國際貨幣體系應具備包容性和穩定性，而各國中央銀行應加強協調，圍繞CBDC及潛在的影響和未來的監管規則調整深化合作。

結語和展望

國際貨幣體系的變革將是一個漫長的過程，虛擬貨幣監管與CBDC研發推廣兩大議題同時並行，目前並未有明確的監管規範和規則機制，而且未來的支付結算等金融基礎設施、金融市場交易規則及央行資產負債表等都可能隨之發生比較大的變化。國際貨幣基金組織在《跨境支付交易：展望未來》報告中指出，數字貨幣跨境支付或使央行以前所未有的速度和規模進行「數字擠兌」。因此，未來需要關注的是數字美元和數字歐元從研發到測試，再到實際應用並擴大到國際支付結算領域的這一進程中，如何就CBDC帶來的金融監管挑戰、金融穩定性風險以及如何與其他CBDC保持合作關係等，這些將是十分關鍵的議題，同時也需要各國和國際金融機構在其中發揮重要作用。在這一進程中，美聯儲和歐洲中央銀行將不會缺席，而且應承擔更多的責任。

（本文僅代表個人觀點，不代表所在單位意見）

NFT盲盒 擁三大優勢



鍵能講堂 付 饒

國際新經濟研究院高級研究員

盲盒是目前受眾面最廣、熱度最高的潮流玩具，並且已經脫離了傳統玩具的概念，成為了一種流行玩法。近兩年，「盲盒」經濟在國內大熱，從潮玩「盲盒」、機票「盲盒」再到文具「盲盒」，連點個外賣都有可能遇見「盲盒」，各類「盲盒」層出不窮。

夥強IP聯名吸客

盲盒之所以叫盲盒，是因為盒子外表上沒有標註，都是一模一樣的，要盲選，只有打開才會知道自己抽到了什麼，正是這種隨機化體驗，深受眾多用戶的喜愛。心理學研究表明，不確定的刺激會加強重複決策，所以很多人一時間會受到盲盒的吸引，尤其是喜歡收集的人們。日本的福袋、扭蛋機和中國的集卡營銷，都是利用了人們的這種心態。盲盒的崛起主要得益於二次元文化的蓬勃發展，以及潮流玩具群體的快速增長，95後群體正在將盲盒推動成為主流消費的趨勢。

借用NFT工具，盲盒從線下搬到線上運營。品牌商、設計師（IP生產者）、自營商是一貫的，無人零售機代理工廠，線下代理商、配件市場被迭代，而二手交易變得更方便。

在NFT項目中，除了和藝術收藏品的結合，很多NFT與強IP聯名，如明星周邊NFT、電影NFT、音樂NFT等。IP自帶流量且具有粉絲效應，已經成為了人們的共識。

NFT與盲盒的結合是品牌IP運營的利器。品牌IP運營包括IP孵化、創作、授權、開發、生產等一系列的前期工

作。IP主要推廣渠道包括電商、智能終端、實體店等，主要受眾是智能終端玩家等。憑藉衍生品的交易以及交易平台的推動，衍生品開發、潮玩社區平台，二手交易等業務蓬勃發展。

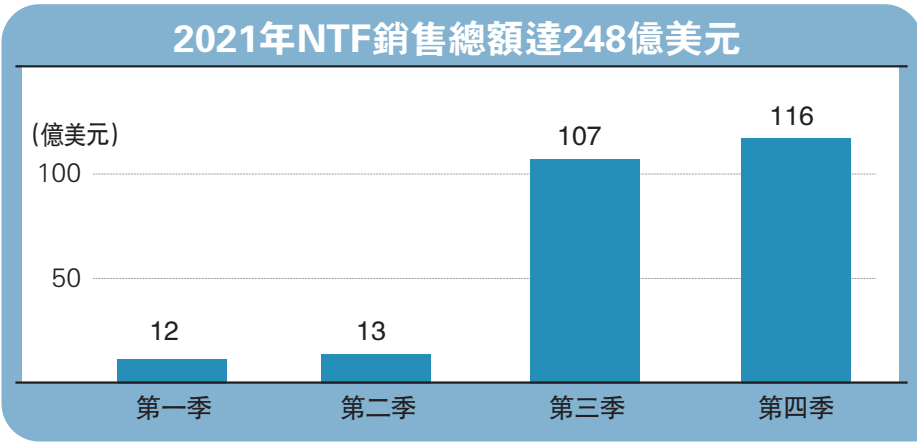
助力新型電商賣貨

NFT「盲盒化」有助於新型電商賣貨，結合贈送商品、現金返還、免單優惠等趣味性營銷深入主流用戶需求，打破傳統電商帶貨模式。該項目融入當下年輕文化，平台自帶傳播效應，投資成本低。日前芬達與潮玩IP巨頭泡瑪特聯手，放出了一個出人意料的驚喜大招——聯名盲盒。在此之前，百草味於2020年貨節期間再度聯手國潮IP，聯合國家寶藏推出「開門納福」系列IP禮盒，分別取材三款福澤深厚的「國寶」為創意內容，推出「瑞象萬千」、「祥瑞潮盒」及「運滿乾坤」等3款產品，向國人傳遞新潮年禮文化。


NFT盲盒擁有三大優勢：首先，與現實世界中的盲盒不同，NFT盲盒產品不是先製造好，再放入盲盒銷售的，而是通過區塊鏈的代碼限制產量，生產後開始進行售賣。這樣可以完全避免在生產、銷售、轉運過程中的盲盒作弊行為，也抵禦了盲盒開盒後二次銷售的風險。

其次，任何人都不會知道盲盒裏的內容，因為盲盒只有拆盒後才能確定產生形象的隨機數。隨機數生成拆盒時的區塊號後面2塊的區塊哈希值，而任何人都無法在拆盒時預測2個區塊之後的區塊哈希值，徹底實現了盲拆。

再次，每個盲盒都有個獨一無二的編號，決定盲盒所有權，即數字資產的控制權。玩家無需為保存盲盒準備存放空間，只需要掌握好自己的私鑰，即可擁有自己的數字資產。



買樓花如何選用高成數按揭



樓按明曦 張穎曦

經絡按揭轉介營運總監

今年首季樓市交投膠着，截至3月29日，一手成交宗數累積錄得約950宗，創近9年的季度新低。鑒於疫情逐漸改善，限聚令將逐步放寬，有報道指二季度有將近30個新盤有望推出市場，涉逾1.15萬伙全新單位，打破樓市悶局。值得注意的是，當中部分樓盤已居現樓，亦有樓花期將至的，關鍵日期分別為4月、10月及11月。假設心儀的一手單位的樓花期只尚餘數個月內，而樓價超過600萬元，可否選用即供付款方式以享最多發展商優惠，同時申請財政司司長陳茂波的高成數按揭保險計劃協助節省首期開支呢？

答案是有可能的。根據香港按揭證券有限公司的規定，涉及按揭保險計劃的樓花物業只限於樓價600萬元或以下，而已落成住宅物業的樓價上限則上調至1920萬元。因此，若心儀的樓花單位低於或等於600萬元，買家可選用即

供或建築期付款方式，並申請按保計劃承造高成數按揭；如新盤單位樓價高於600萬元，買家有三項選擇：

（一）選用即供付款方式，並承造五成按揭（樓價100萬元或以上）或六成按揭（樓價1000萬元以下，貸款上限500萬元）；

（二）選用建築期付款方式，待收樓時申請按保計劃承造高成數按揭（樓價1920萬元以下物業）；

（三）選用發展商提供的其他高成數按揭計劃。

若樓花期只尚餘數個月，不少銀行可先替客人辦理高成數按揭申請，由於按揭保險的規定是要求物業在成交日前已為現樓，銀行及按揭公司可根據規定預先審批客人申請高成數按揭的資格，待物業獲發滿意紙便可批出按揭。早前客人A遇到相似情況，當時他心儀的一手單位合約價為850萬元，樓花期只尚餘3個月，建議客人選擇180天即供款計劃，待簽署臨時買賣合約後，便協助客人向銀行申請高成數按揭，按揭成數高達九成。最終有關單位於成交前獲批滿意紙，客人亦順利承造高成數按揭上會。相比起原本樓花只可於銀行承造六成按揭，首期開支節省255萬元或75%，大幅減低首期開支。

然而，當中亦有風險需要留意。首先，由於600萬元以上及申請按揭保險的單位必須為現樓，若有關樓盤的關鍵日期延遲，將影響獲批高成數按揭的機會。若遇上延期交樓情況，買家除了抬錢上會外，亦可考慮向發展商申請延遲成交，惟當中或牽涉一些利息或手續費等開支，而最終發展商有權決定申請結果。

此外，若成交期延遲，銀行有權要求客人補交文件，屆時客人的入息、信貸評級等必須再次符合銀行的審批標準。

◀如果樓花期只尚餘數月，亦有機會採用高成數按揭計劃。

