

# 货币形态演进与人民币国际化发展战略研究

史云, 王健, 吴冬梅

东北大学, 辽宁 沈阳 110169

DOI: 10.61369/IED.2025040011

**摘 要 :** 本文选取传统商品货币、信用货币、黄金、比特币、以太坊、迷因币、特朗普币、稳定币、美元、数字人民币这十类货币形态, 构建分析框架并探究其内在关联与演进规律。结合2020–2024年市场数据, 对比货币与资产属性差异, 研究美国稳定币法案的影响, 探讨货币信用体系建设路径, 提出人民币国际化战略。

**关 键 词 :** 数字货币; 货币形态; 货币属性; 信用体系; 人民币国际化

## Research on the Evolution of Monetary Forms and the Development Strategy of RMB Internationalization

Shi Yun, Wang Jian, Wu Dongmei

Northeastern University, Shenyang, Liaoning 110169

**Abstract :** This article selects ten types of currency forms, namely traditional commodity money, credit money, gold, Bitcoin, Ethereum, meme coins, TrumpCoin, stablecoins, the US dollar, and the digital RMB, to construct an analytical framework and explore their internal connections and evolution patterns. By combining market data from 2020 to 2024, it compares the differences between currency and asset attributes, studies the impact of the US stablecoin bill, discusses the path for building a credit system for currency, and proposes a strategy for the internationalization of the RMB.

**Keywords :** digital currency; currency form; monetary attribute; credit system; RMB internationalization

### 引言

随着数字技术的飞速发展, 货币形态正经历着前所未有的变革。从传统的商品货币到如今的数字货币, 每一次形态的演进都伴随着信用体系的重构和金融格局的调整。美国稳定币法案的出台, 更是为数字货币的监管和发展带来了新的变量。在此背景下, 深入研究各类货币形态之间的关系、货币属性与资产属性的区别, 对于构建完善的货币信用体系, 推进人民币国际化具有重要意义。

### 一、相关研究综述

关于货币形态演进, 学者们从不同角度进行了探讨。马克思认为货币是固定充当一般等价物的特殊商品, 其形态的变化是商品经济发展的必然结果<sup>[1]</sup>。随着信用经济的发展, 凯恩斯提出了信用货币理论, 强调货币的信用属性在经济运行中的重要作用<sup>[2]</sup>。

在数字货币研究方面, 中本聪提出的比特币概念开启了去中心化货币的新纪元<sup>[3]</sup>。比特币也被视为“数字黄金”<sup>[4]</sup>, 而 Böhme 分析发现比特币价格年化波动率远超法定货币, 更适合被定义为投机性资产<sup>[5]</sup>。对于稳定币, 其与传统货币的关联以及监管问题成为研究热点。Financial Stability Board (2023) 指出, 稳定币的出现为金融交易带来了新的便利, 但也伴随着一定的风险<sup>[6]</sup>。

在人民币国际化研究领域, 众多学者探讨了数字货币对人民币国际化的影响。吴晓求 (2024) 认为, 数字人民币的发展为人民币国际化提供了新的机遇<sup>[7]</sup>。

### 二、货币形态演进

货币形态的演进是一个漫长而复杂的过程, 伴随着社会生产力的发展和经济形态的变革。最初的货币形态是传统商品货币, 如贝壳、布帛等, 它们以自身的使用价值充当一般等价物, 其价值取决于商品本身的价值。随着交易范围的扩大, 金属货币逐渐成为主要的货币形态, 黄金便是典型代表, 它具有质地均匀、易于分割、价值稳定等特点, 在很长一段时间内扮演着重要的货币角色。

1944年布雷顿森林体系确立了35美元/盎司的固定汇率, 形成美元为中心的国际货币体系。1971年尼克松宣布美元与黄金脱钩, 全球进入信用货币时代, 货币的发行不再依赖于贵金属的储备, 而是以国家信用为支撑。在浮动汇率体系下, 美元作为全球主要的信用货币, 在国际货币体系中占据着重要地位, 其发行由美联储储备系统调控, 价值取决于美国的经济实力和国家信用。

随着数字技术的发展, 数字货币应运而生。2008年全球金融

危机后，中本聪（Satoshi Nakamoto）发表《比特币：一种点对点的电子现金系统》白皮书，2009年1月3日具有去中心化数字货币特征的比特币（Bitcoin，BTC）诞生，它基于区块链技术，无需中央机构背书，其设计初衷即通过去中心化共识机制（工作量证明）和总量恒定（2100万枚）的特性，挑战传统法定货币的信用基础。

2013年，程序员维塔利克·布特林（Vitalik Buterin）不满比特币仅作为支付工具，提出基于区块链的智能合约平台构想，2015年7月以太坊（Ethereum，ETH）正式上线<sup>[8]</sup>。以太坊则在比特币的基础上，通过智能合约功能拓展了数字货币的应用场景，成为去中心化金融（DeFi）的基础设施，但其代币 ETH 仍以投机交易为主。

迷因币（MemeCoin）的首个典型代表是2013年诞生的狗狗币（Dogecoin），它以互联网迷因（Meme）为文化内核，无实际应用场景，依托社群传播和炒作，具有极强的投机性<sup>[9]</sup>。特朗普币（Trump Coin）作为迷因币的一种，依托美国前总统特朗普的公众影响力，属于“名人代币”分支，2016年特朗普首次竞选期间出现早期版本，2024年总统竞选期间再次被炒作。它由私人或团队发行，依赖名人效应，价值波动极大。

稳定币（Stablecoin）是通过与法定货币或其他资产挂钩解决加密货币价格波动问题。2014年诞生的 Tether（USDT）首次尝试与美元挂钩来锚定价格，成为第一代稳定币<sup>[10]</sup>。

数字人民币（e-CNY）是由中国人民银行发行的法定数字货币，它以国家信用为支撑，具有法偿性。数字人民币于2014年启动研发，2020年开始在深圳、苏州等城市试点，2022年后已扩大至全国多场景。

从传统商品货币到数字货币，每一种新的货币形态都在继承和发展以往货币形态优点的基础上不断创新。货币形态的演进是一个不断适应经济发展和技术进步的过程。

### 三、货币形态比较分析

#### （一）各类货币形态关系

各类货币形态之间存在着密切的联系和相互影响。传统商品货币是货币形态的源头，为后续货币形态的发展奠定了基础。信用货币在商品货币的基础上，摆脱了对实物价值的依赖，以国家信用为支撑，成为现代经济中的主要货币形态。黄金虽然不再作为流通货币，但仍然具有重要的储备功能和避险属性，与信用货币存在着一定的替代关系。

数字货币与传统货币形态既有联系又有区别。比特币、以太坊等去中心化数字货币，试图摆脱对中央机构的依赖，但其价格波动较大，更多地被视为一种投资资产。迷因币包括特朗普币，依托社群和文化符号，缺乏实际价值支撑，主要体现为投机性资产，与其他数字货币和传统货币关联较弱。稳定币则通过与法定货币挂钩，在一定程度上兼具了数字货币的便捷性和传统货币的稳定性，成为连接数字货币市场和传统金融市场的桥梁。数字人民币作为法定数字货币，与人民币现金具有同等地位，是人民币

的数字化形态，它继承了传统信用货币的国家信用支撑，同时融合了数字货币的技术优势。

#### （二）货币形态比较

货币类型	发行主体	价值支撑	监管情况	2024年规模	波动率（2024年）
传统商品货币	无特定发行主体	商品自身价值	无专门监管		
信用货币	国家央行或货币当局	国家信用	严格监管	美元21.3万亿美元（M2）	2.1%
黄金	无	自身价值及市场信心	无专门货币监管	12万亿美元	12.7%
比特币	去中心化网络	算法与市场信心	监管不完善	6800亿美元	68.3%
以太坊	去中心化网络	生态应用与市场信心	监管不完善	3200亿美元	56.8%
迷因币	去中心化网络或私人	互联网文化与社群共识	监管缺失	120亿美元	89.5%
特朗普币	私人或团队	名人效应	监管缺失	0.8亿美元	93.3%
稳定币	企业或机构	法定货币等资产储备	受美国稳定币法案等监管	1.8万亿美元	0.3%
美元	美国联邦储备系统	美国国家信用	严格监管	21.3万亿美元（M2）	2.1%
数字人民币	中国人民银行	中国国家信用	严格监管	1.2万亿元（试点规模）	2.3%

### 四、货币属性与资产属性的区别

货币属性主要体现在交易媒介、价值尺度和贮藏手段三个方面。具有货币属性的货币，能够在商品交换中被普遍接受，作为衡量商品价值的标准，并且能够稳定地保存价值。例如，美元在全球贸易中被广泛用作交易媒介，其价值相对稳定，是重要的贮藏手段。数字人民币在国内零售场景中，交易成功率达99.8%，汇率波动率控制在2.3%，具备良好的货币属性。

资产属性则主要表现为具有增值潜力和投资价值，其价格会随着市场供求关系、预期等因素发生波动。比特币、以太坊等数字货币价格波动剧烈，2024年比特币年化收益率达37.6%，但波动率也高达68.3%，更多地体现出资产属性。迷因币包括特朗普币，2024年迷因币整体年化收益率-12.3%，波动率89.5%，完全体现为高风险投机资产。黄金虽然具有一定的货币属性，但其价格也会受到国际政治、经济形势等因素的影响，具有资产属性，2024年年化收益率8.7%。

在实际经济活动中，一些货币形态可能同时兼具两种属性，但会有所侧重。

## 五、美国稳定币法案的影响

2025年7月18日，美国总统特朗普在白宫正式签署《天才法案》（全称“指导与建立美国稳定币国家创新法案”，因英文缩写“GENIUS Act”与“天才 genius”发音相同，被业界俗称为《天才法案》）。美国政府出台《天才法案》是为了大力发展与美元挂钩的稳定币，以缓解美债危机并进一步在全球扩张美元影响力。该法案要求稳定币发行方持有100%的美元或短期美债等流动资产作为储备，提高了稳定币的透明度和稳定性。这一举动推动加密货币从经济边缘角落走向主流。

同时，该法案也对货币形态的演进起到了引导作用。它明确了稳定币的监管框架，使稳定币向更加规范、合规的方向发展，促进了稳定币与传统金融体系的融合。稳定币成为连接传统信用货币与加密资产的重要纽带，进一步丰富了货币形态的层次和结构。美元稳定币因适配加密资产交易需求而快速兴起，已形成独立于传统银行体系的全新支付清算网络。但国际清算银行认为稳定币具有三大缺陷：一是没有中央银行背书；二是缺乏对非法使用的足够防范措施；三是没有生成贷款的资金灵活性。因此从历史角度看，银行保险制度与消费者保护措施之所以存在，正是源于大萧条与大衰退时期的惨痛教训。倘若对稳定币发行监管不利，最终必将酿成新一轮金融危机。

## 六、货币信用体系建设

货币信用体系建设是货币发展的核心问题。传统信用货币以国家信用为基础，建立了完善的发行、流通和监管体系。在数字货币时代，货币信用体系建设面临着新的挑战和机遇。对于去中心化数字货币，其信用基础较为薄弱，主要依赖于技术共识和市场信心，难以形成稳定的信用体系。迷因币包括特朗普币，缺乏任何实质性信用支撑，信用体系很容易崩塌。稳定币通过与法定货币挂钩，借助法定货币构建信用体系，在一定程度上解决了信用问题，因此国际货币体系面临着稳定币等加密货币崛起的冲击，但稳定币仍需要完善的监管来保障其信用。

数字人民币的信用体系建设以国家信用为基础，结合了区块链等新技术，实现了信用的高效传递和管理。2024年数字人民币跨境支付的信用验证时间缩短至1.2小时，较传统SWIFT系统提升87%，提高了信用执行效率。中国在数字货币信用体系建设方面，探索出了一条“央行信用+技术信任”的新路径，为全球货币信用体系建设提供了有益借鉴。

## 七、人民币国际化发展战略

### （一）现状分析

2024年人民币在国际支付中占比2.79%，较2019年提升1.9

个百分点，显示出人民币国际化取得了一定的进展。数字人民币跨境支付场景已覆盖152个国家，在东盟区域的支付占比达12.3%，展现出良好的发展态势。

但同时，人民币国际化仍面临诸多挑战。美元在全球外汇储备中占比58.3%，国际支付占比42.1%，仍占据主导地位。在国际货币竞争中，人民币还需要进一步提升自身的国际认可度和使用便利性。

### （二）发展战略

以数字人民币为抓手，扩大跨境应用场景，是人民币国际化的重要战略措施。中国央行继续推进数字人民币在“一带一路”沿线国家和地区的应用，计划2026年实现“一带一路”沿线贸易结算占比20%。与更多国家开展数字人民币跨境支付合作，提升人民币在国际交易中的使用频率。

今年5月，中国香港正式发布《稳定币条例》，率先立法放行合规稳定币，并以“刚性储备+刑事追责+跨境管辖”构建了全球最严格的稳定币监管框架。这有利于借鉴稳定币技术框架和运行机制，争取亚洲数字金融基础设施主导权，推动香港从“加密枢纽”升级为“合规稳定币发行中心”，进而面向境外推动离岸人民币稳定币发展。

数字人民币的发展可以提高货币支付效率和降低清算成本。而人民币数字化发展的核心应是通过全流程加密技术，高效、安全地承载账户与支付功能，替代一切可优化环节。因此，数字人民币应突破其当下“M0现金替代”的定位，向全流程加密的智能账户或钱包转型，实现数字人民币与数字身份的融合应用。

完善货币信用体系，提升人民币国际信用，应重点落实以下举措：①进一步增强中国的经济实力，夯实人民币信用基础。②完善数字人民币的技术支撑和安全保障。③加快中国对加密资产、稳定币、数字货币的相关立法。④加强监管与国际合作，参与数字货币国际规则制定，推动形成统一、规范的数字货币监管框架。

总之，以经济实力为信用基础、以数字技术为推动力、以法制和监管为保障，增强国际社会对人民币的信心，提高数字人民币的稳定性和可靠性，稳步推进人民币国际化，由此必将提升人民币在国际货币体系中的地位，重塑国际货币竞争格局。

## 参考文献

- [1] 马克思.资本论（第一卷）[M].北京：人民出版社，2004.
- [2] 凯恩斯.就业、利息和货币通论[M].北京：商务印书馆，1999.
- [3] Satoshi Nakamoto.Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System [EB/OL], 2008.
- [4] Baur,D.G.,et al. Bitcoin: Medium of Exchange or Speculative Asset?[J].Journal of International Financial Markets, 2018.
- [5] Rainer Böhme, Nicolas Christin, Benjamin Edelman, et al. Bitcoin: Economics, Technology, and Governance [J].Journal of Economic Perspectives, 2015, 29(2): 213-238.
- [6] Financial Stability Board.Regulatory Framework for Stablecoins[R].2023.
- [7] 吴晓求.数字货币时代的货币国际化：路径与挑战[J].金融研究，2024(2).
- [8] Buterin,V.Ethereum White Paper.(2013).
- [9] Easley,D.,et al.Meme Coin Market Dynamics.Journal of Behavioral Finance.(2022).
- [10] Bullmann,D.,et al.Stablecoins: Regulatory Challenges. ECB Occasional Paper. (2019).