

數碼貨幣百駿競走 香港兜圈坐失良機

鄭宏泰 陸觀豪

近日媒體報道，內地密鑼緊鼓測試「數碼人民幣」，試點在深圳、蘇州、成都、雄安新區等地，應用於交通、醫療、零售等消費服務。據報目標在第四季推出流通，以趕及11月11日網購節。新世代智能貨幣之官方名稱，是數碼貨幣/電子支付(Digital Currency / Electronic Payment)。顧名思義，數碼發行，電子交易，從形態以至內涵也「脫胎換骨」。若一切順利，如期面世，是不折不扣之貨幣革命，難怪內地媒體冠以「人民幣3.0」外號。

八達通搶先機 可惜後繼無人

香港在1997年率先推出「八達通」儲值卡，應用於交通及零售服務，是數碼貨幣及電子支付先驅。資訊科技一日千里，也是大勢所趨，貨幣電子化甚至數碼化、移動支付、網上銀行等，指日可待。今天回顧，不得不佩服時任銀行監理專員簡達恒(David Carse)有視野，萬變不離其宗，納入銀行系統規管。可惜接班人短視，墨守成規，未與時並進，積極探討前路；更反其道而行，分拆儲值支付，另起爐灶監管，在電子錢包層面兜兜轉轉，止於「平台轉賬」，坐失良機。

社會大眾往往弄不清加密貨幣(crypto currency)及數碼貨幣(digital currency)有何分別，也弄不清儲值卡(stored value devise)及移動賬戶(mobile account)有何不同，遑論貨幣(currency)與商品(commodity)有何差異。

經濟學入門開宗明義，貨幣須具備三個基本功能：交易媒介、會計單位、儲值備用。現實上，法定貨幣完全符合條件，可用於納稅繳費，清償欠債。故此加密貨幣有名無實，不是數碼貨幣，而是非實物商品，價值隨供求起伏，不宜用作交易媒介及會計單位。

附【表】簡述法定貨幣發展里程。眾所周知，傳

統鈔票及錢幣，是第一代(實體)貨幣，直接收付。所謂貨銀兩訖，就是最佳寫照。銀行支票往來存款與實體貨幣，其實二而為一，也一分為二。

儲值支付，如香港八達通(儲值卡)、內地支付寶(微信支付(移動賬戶)等，皆是第二代(電子)貨幣，存款電子化。技術上大同小異，以電子賬戶及清算平台運作，實際通過銀行過賬，最短也需隔夜完成，始能提取現金。電子賬戶有共通之處，不論儲值卡(離線)，或移動賬戶(聯線)，皆以本業客戶為本。

法定數碼貨幣 發行猶如現鈔

八達通是公共交通乘客，支付實是淘寶網購消費者，微信支付是騰訊網上遊戲參賽者。時勢造英雄，內地銀行同業清算落後，支付寶及微信支付網絡龐大，天時地利人和俱備，反客為主。本業結賬之餘，也方便客戶，開放系統提供轉賬服務，填補銀行真空。反觀香港銀行同業清算發達，且彈丸之地，跨境支付屬國際滙兌，非銀行系統無用武之地。各有前因莫羨人，聯線二維碼支付未普及，自有先天因由與後天限制。

即將推出之數碼人民幣，是第三代(數碼)貨幣，並非第二代電子貨幣之演進，而是數碼版實體(第一代)貨幣，市值等於面值，具法定地位，發行及回籠程序相同。其實電子貨幣(錢包及賬戶)系統，是往來存款之分戶，背後是傳統貨幣，收付最終經由銀行清算平台完成。數碼貨幣是獨立代碼，並非會計進支及賬戶結餘，簡單數值增減。收付並非一般轉賬，而是代碼互換，與現錢收付異曲同工。故此可以離線獨立收付，有如現錢，毋須經由第三方(營運商及銀行)平台完成，更勝八達通等儲值支付便利。簡言之，功能超越第二代電子貨幣，應用更廣泛更便利。

綜合公開資料，法定數碼貨幣依照既有現鈔渠道發行及回籠。商業銀行向人民銀行提存現金，可選擇數碼貨幣，替代實體鈔票。換言之，數碼貨幣與存放人民銀行之儲備互換，也與實體鈔票互換。客戶提取銀行存款，也有同樣選擇。用家需要使用智能手

機，下載官方智能錢包應用程式，而錢包儲存於手機之保安區，與信用卡及銀行卡為鄰，安全不必顧慮。據聞支付寶及微信支付等，順理成章納入新系統。

據悉內地自2014年着手開發數碼人民幣，歷時6年之久，跳級越過傳統銀行同業清算系統，工程看似簡單而實際複雜。期內，香港金融科技開發成績又如何？

智能城市願景 官府熱民間冷

還記得2010上海世界博覽，香港展館坐落在「傑出都市實踐」園區，光芒四射。大會主題是「城市、讓生活更美好」(Better City, Better Life)，而香港以「無限城市、智能城市」(Smart Card, Smart City, Smart Life)配合，贏得各方讚賞。展館之重點示範是遐邇全球之八達通卡，集繳費、消費、通行等多功能於一身，當年耳目一新。

可惜迭後10年，香港未再有突破，反在第二代層面兜兜轉轉，政府更反客為主，卻欠缺明確方向。無怪四大項目皆現官府熱民間冷局面。

- 政府在2015年底推出「電子支票」，期望分流傳統支票，減低同業清算壓力。不過每月清算徘徊3.5萬宗，而傳統支票維持每月600萬宗至850萬宗不等，未見明顯減少。電子清算總計，則增加至1400萬宗。原因很簡單，其實電子支票是電子轉賬(CHATS)分流，換湯不換藥，合計徘徊70萬宗。

- 同年政府修改法例，儲值支付系統(包括八達通)脫離銀行系統，另起爐灶獨立監管，變相降低門檻，引進內地兩大移動支付營運商競爭，不過效益不彰。今年首季統計，交易有12億宗，相信大多數用八達通，金額有490億元，其中44%是銷售點交易，也應該是八達通居多，37%是網上購物取代信用卡，其餘19%是直接轉賬。儲值結餘包括按金計117億元，即佔港元M1的0.75%以下。【註】

- 政府在2018年推出「轉數快」，方便銀行存戶及儲值賬戶之間直接轉賬，即時收支。近月交易約1300萬宗，即時支付佔95%，其餘是銀行批量支付。以金額計約1400億元，即時支付也佔88%，平均每宗少於1000元，而批量支付平均每宗少於24000元。大眾反應平淡，銀行喧賓奪主，即時跨行電子轉賬招徠，取代傳統支票及交換所清算。

- 政府在2019年推出「虛擬銀行」，服務與傳統銀行看齊，但不設行所，必須網上交易。理論上先天

優勢是成本效益，因為香港租金貴、薪俸高。共有8家獲發牌，卻仍未正式開業，因為客觀環境及條件不利。傳統銀行控制99%存款，也加強網上服務，而且資金泛濫利率偏低，借貸需求疲弱，虛擬銀行沾不着便宜。

金管越俎代庖 金發紙上談兵

八達通前身是地下鐵路儲值車票，集交通及消費支付於一身，開啟儲值便利先河，一鳴驚人，因為市場主導，迎合乘客需求。近10年政府推陳出新，卻難成氣候，因為官僚主導，脫離市場需求，難免官府熱民間冷。

其實四大項目異曲同工。電子支票與轉數快大同小異，雖然前者平均每宗金額少於11.9萬元，較後者批量交易平均每宗少於2.4萬元高。其次，儲值支付本質就是虛擬銀行，故此八達通原來領有接受存款公司牌照。此外，新開立儲值支付賬戶，手續現與虛擬銀行看齊，也是佐證。

萬變不離其宗，數碼貨幣配合既有銀行系統，金融交易，無論聯線或離線，移動或定點，虛擬或實體，今日或未來，皆可應付裕如。香港揚威上海世界博覽會後，政府未把握時勢，提升數碼貨幣金融的層次，反積極推動中港儲值卡聯盟，原地踏步。可是雙幣卡(嶺南通及壹卡通)先天不足，後天不便，需求有限，徒勞無功。

假使時光可以倒流，八達通開發數碼法定貨幣，以香港的優越客觀條件，不難掌握技術突破障礙，歷史或可以改寫。內地貨幣數碼化，已在重點城市試行，面世指日可待。科技潮流浩浩蕩蕩，港元怎能迴避？政府應認真反思金融科技路向，有效投放資源。四大項目換湯不換藥，無助提升層次，不應也不能重演。金融管理局越俎代庖，而金融發展局又紙上談兵，兩者均無助提升香港貨幣金融的水平及競爭力，過去十年的坐失良機，便是明證。

鄭宏泰是香港中文大學香港亞太研究所副所長(執行)、全球中國研究計劃聯合召集人、社會及政治發展研究中心主任；陸觀豪是退休銀行家，亞太研究所名譽研究員、工商管理學院客座教授

註：儲值支付原屬銀行系統時，結餘依隨接受存款公司計入港元M3。脫離銀行系統後，結餘不計入貨幣統計，而營運商的銀行存款變成客戶存款，自動計入貨幣統計。

法定貨幣的形態與發展里程

形態	統計定義	儲存方式	交收方法	聯線離線	記名不記名
實體鈔票及錢幣	M0	紙張或金屬	直接收付	不適用	不記名
載體儲值卡等	M1	電子賬戶	平台轉賬	預設	可選擇
數碼化智能錢包	M0	數碼貨幣	直接收付平台轉賬	可選擇	記名

信報