

## Digital currency in China

The People's Bank of China (PBC) defined the policy priorities for 2020 during its annual conference in early January. Among other policies focused on financial innovation and openness, the PBC included boosting research and development of the digital currency. This project began to be explored in 2014 because consumers were using more and more mobile payment systems such as WeChat Pay and Alipay in retail transactions.

PBC's data estimate that in 2018 mobile transactions reached a total of 41.5 billion dollars, and it is expected that 790 million people in China will make payments through mobile systems by the end of 2020.

In mid-April, it was announced that digital currency tests would begin in the cities of Shenzhen, Suzhou, and Chengdu, as well as in the area of Xiongan, Hebei Province. The new currency will be issued by the Central Bank to institutions and banks, who will distribute the currency to users. During the pilot phase, government officials will receive their payroll payments through this currency, which will be payable through an application that does not require the use of the internet.

## La moneda digital en China

Durante su conferencia anual a principios de enero, el Banco Popular de China definió las prioridades políticas para 2020. Entre otras políticas enfocadas en innovación y apertura financiera, se incluía impulsar la investigación y el desarrollo de una moneda digital. Este proyecto comenzó a ser explorado en 2014, principalmente por el crecimiento del uso de los sistemas de pago móvil como *Wechat Pay* y *Alipay* en transacciones del sector retail.

Los datos del Banco Popular de China estiman que en 2018 las transacciones móviles alcanzaron un total de 41.5 billones de dólares, y se espera que, para finales del 2020, 790 millones de personas en China realicen pagos por sistemas móviles.

A mediados de abril se anunció el inicio de las pruebas de la moneda digital en las ciudades de Shenzhen, Suzhou y Chengdu, así como en el área de Xiongan, provincia de Hebei. La nueva moneda será emitida por el Banco Central a instituciones y bancos, quienes la distribuirán a usuarios. Durante la etapa piloto, funcionarios de gobierno recibirán sus pagos de nómina a través de esta moneda, que será pagable a través de una aplicación que no requiere del uso de internet.

# NEWSLETTER

It is expected that the digital yuan will gradually replace cash in circulation, allowing transactions to be documented and tracked. The Central Bank will be the only institution authorized to maintain control of data privacy and crime prevention.

Regarding its impact on the exchange rate and international trade, it is important to note that the exchange rate of the yuan is defined by the Central Bank every day and its trade is allowed in a band of 2% at the day's midpoint rate. The exchange rate is calculated based on a basket of currencies, which includes the US dollar among other international currencies.

On the other hand, the State Administration of Foreign Exchange (**SAFE**) is the entity that issues the regulations that govern the activities of the foreign exchange market and the management of state reserves. Thus, China does not have a foreign exchange free market, and any trade or investment operation made in a foreign currency requires an authorization or regulation that allows it.

Finally, it is expected that the transition to the digital yuan will occur gradually as there are pending challenges, such as information protection and its implementation, that will need to be resolved as the pilot program is being developed.

Se espera que el yuan digital sustituya de manera gradual al efectivo en circulación, permitiendo que las transacciones puedan ser documentadas y trazadas. El Banco Central será la única institución autorizada para mantener el control de la privacidad de los datos y prevención de crímenes.

Respecto a su impacto en el tipo de cambio y el comercio internacional, es importante notar que el tipo de cambio del yuan es definido por el Banco Central cada día, y se permite su comercio en una banda del 2% a la tasa media. El tipo de cambio se calcula con base a una canasta de monedas, que incluye al dólar americano entre otras divisas internacionales.

Por otra parte, la Administración Estatal de Divisas (**SAFE** en inglés) es la entidad que emite las regulaciones que rigen las actividades del mercado de divisas y la gestión de reservas estatales. Esto es, no hay un mercado libre de divisas en China, y cualquier operación comercial y de inversión en divisas requiere de una autorización o de una regulación que la permita.

Finalmente, se espera que la transición al yuan digital ocurra de manera gradual, ya que existen aún varios retos en materia de seguridad de la información e implementación que deberán resolverse a medida que se desarrollan los programas piloto.

## NEWSLETTER