

金融科技与金融服务

国际货币基金组织(IMF)在其最新报告中回顾了 Fintech(金融科技)的发展趋势，并评估了其对不同金融服务的影响，其主要发现包括：1) 中介机构、市场和新的服务提供商之间的边界愈发模糊；2) 市场准入门槛正在发生变化，当大型封闭网络的出现并减少竞争机会时，市场准入门槛反而会变高；3) 虽然消费者对传统金融中介机构的依赖在变少而对网络和新型服务提供商的依赖在增加，但是信任依然至关重要；4) 通过提供更好和更便宜的服务、降低遵循反洗钱和打击恐怖主义融资(AML / CFT)法规的成本，技术或将改善跨境支付的现状。

针对 Fintech 的监管应是灵活的、实验性的并且建立在全球合作的基础上，报告提议：1) 监管者需要在关注机构的同时增加对金融活动的监管，因为越来越多的金融服务是由多元的机构和市场所提供的；2) 加强治理需要发展规则和标准，以确保数据、算法和平台的诚信透明；3) 可以考虑支持开放性网络的政策选项，中央银行需评估增加清算系统接入或提供数字货币的成本和收益；4) 发展新的法律框架，明确各方在新的全球金融蓝图中的权利和义务。

从人工智能到密码学，数字技术的快速发展正在改变金融服务的全貌，为消费者、服务供应商和监管机构创造了新的机遇和挑战。国际货币基金组织(IMF)的最新报告回顾了这一通常被称为“Fintech (金融科

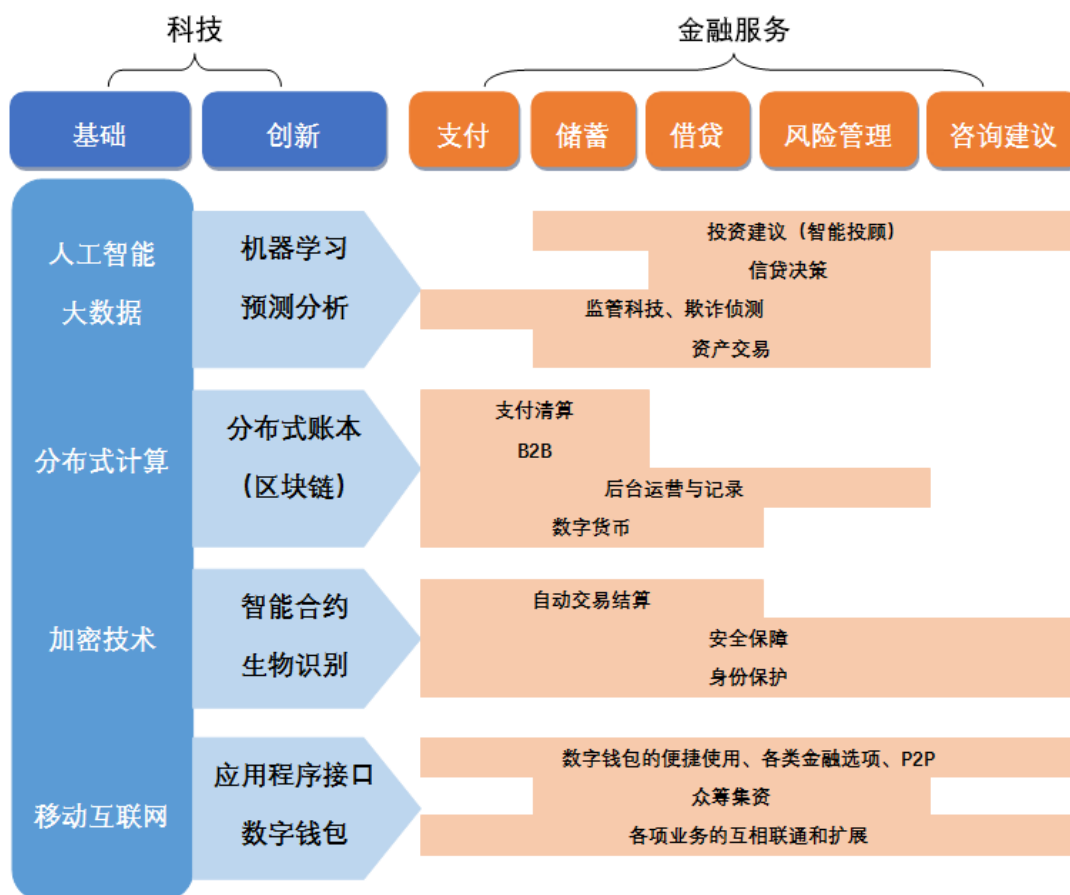
技)”的新技术潮流的发展趋势，并评估了其不同金融服务的影响。

从复式记账法到电子支付平台，金融领域的每一步变迁都深受技术创新的影响，而且变化的速度越来越快。包括人工智能、大

数据、生物识别技术和分布式分类账技术在内的各种新技术已经对金融服务产生颠覆

性的影响（图 1）。

图 1 科技正渗入金融服务的各个方面



这些技术之间也会相互融合、演化。比方说，分布式计算不仅依赖于大数据，人工智能和密码学同样起到至关重要的作用。在这些技术的基础上，分布式账本技术（Distributed Ledger Technology, DLT）逐步发展起来，并彻底改变了交易记录、更新信息的维护和储存方式。然而，目前的分布式账本技术还面临许多障碍，如隐私保护问题、运营成本、运行速度及监管透明度。

Fintech 的出现不仅改变了金融服务属性，同时也改变了金融市场的结构。从金融服务属性的角度来看，用户对金融服务的质量（如速度、安全性等）满意度越低，那么企业就越有动力去研发新技术，升级自身服

务。用户也会很快接纳升级后的金融服务。

以跨境支付为例，受限于技术水平，该项服务目前速度缓慢、透明度不高、费用超出用户预期。根据 2016 年世界银行的估算，跨境汇款的成本约为汇款总额的 7.5%，而且近三分之一的汇款需要至少两个工作日才能开始办理。另一方面，市场结构同样限制了跨境支付的发展。对于个人用户而言，由于缺乏通道让他们可以直接汇款，再加上信息不对称，因此中介方（信息多元、手段多样）的地位十分稳固。抢先一步的中介方又抬升了市场准入门槛，大肆获利，并逐渐呈现出高度集中化的特征。

Fintech 的出现将改变上述现象。Fintech

能够通过部分消除信息不对称来削减中介方的必要性，比如自动信用评分（automated credit scoring）、P2P 借贷平台等。此外，借助于后台的自动清算系统（back-office automation）等技术，运营成本大幅下降，市场准入门槛也随之降低，市场竞争程度有所提升。

尽管正如前文提及，分布式账本技术尚不成熟，但这并不妨碍我们对这项技术将如何重塑跨境支付进行合理的猜想。猜想一：如果将该项技术应用在跨境支付的后端进程中，这将使得整个汇款过程速度更快、更加透明（每一步都可追踪），发票审核的成本将降低。猜想二：如果与其他技术如生物识别技术、人工智能相结合，分布式账本技术可以用来记录用户的信息、数字身份并使之标准化且便于分享，终端用户也可以更轻易地更换服务提供商。猜想三：以分布式账本技术为基础的虚拟货币将得到极大发展。用户可以把本国法定货币（fiat money）兑换成虚拟货币，并通过 ATM 等渠道存入数字钱包。这些虚拟货币可以通过特定的安全网络被跨境转移至另一方的数字钱包，最终兑换成他国的法定货币。

总结而言，报告就 Fintech 如何改变金融服务行业有以下几点主要发现：1）中介机构、市场和新的服务提供商之间的边界愈发模糊；2）市场准入门槛正在发生变化，当大型封闭网络的出现并减少竞争机会时，市场准入门槛反而会变高；3）虽然消费者对传统金融中介机构的依赖在变少而对网络和新型服务提供商的依赖在增加，但是信任依然至关重要；4）通过提供更好和更便宜的服务、降低遵循反洗钱和打击恐怖主义融资（AML / CFT）法规的成本，技术或将改善跨境支付的现状。

Fintech 在改变金融服务的同时也催生

了新的风险。因此，金融监管也需要与时俱进。传统的监管主要集中于定义明确的实体，如银行；对具体的服务类型反而有所忽视。未来，监管机构需要确保 Fintech 的算法在设计 and 实际运行时不会给客户及金融机构带来过多的风险，如泄露隐私。在设立新的监管规则时，“沙盒机制”是较为理想的试验方式。在一个受控制的环境里，监管机构可以观察 Fintech 的潜在风险，并采取相应的措施而不必担心风险扩散。

此外，随着新技术在全球的普及，监管层面的国际合作也必不可少。总体而言，新的监管体系需要：1）对新型金融平台所提供的金融服务加强关注；2）加强治理，设立专门的标准以确保数据、算法及服务平台这三者的统一性；3）支持开放性网络应当纳入政策选项；4）法律法规需要进行适当修改，明确新型金融环境中各方的权力与义务。

金融市场的不完善催生了 Fintech，而后者通过创新型的产品及服务改变了整个市场，但是很难判断这种改变更像一种演进，或更像一场革命。如果新的金融科技产品或服务绕过现有的中介方与市场，那么这场变革的破坏性将更大、监管机构所面临的挑战也更多。此外，面对 Fintech 的快速发展，监管者需要小心平衡市场的效率和稳定。他们应确保像计算机攻击、洗钱、恐怖主义融资这样威胁市场稳定和诚信的风险被有效管控，又不阻碍创新。他们还需要确保在不断演进的金融系统中保持诚信。这些挑战绝不是仅凭一家之力就能解决的，政策制定需要足够灵活并且具有实验性和合作的可能。随着经济主体、经济行为和行政辖区的边界愈发模糊，政策制定者还需考虑普适标准和法律的影响，在全球的力量上才能建立起新的有效的监管框架。