

中文实录乃根据讲者演讲的普通话即时传译或原声整理，未经讲者审核。

刘怡翔：女士们、先生们，今天能够主持这节的讨论我非常荣幸，今天下午我们需要关注一下监管部门对金融科技如何进行有效的应对。

今天上午我们已经谈到过监管行业在金融服务发展过程中可能遇到的挑战，新兴的金融科技代表市场的革命，代表我们新的体验、新的机遇，同时对于监管部门而言也是新的挑战。在有些市场，在有些经济体，像中国这样的经济体，市场的发展速度是非常快的，甚至有一些跨越式的发展，我们往往可以从普通的技术突然跃升到非常先进的技术。在其他的司法辖区，在国际金融中心，监管机构已经建立了起来，但问题在于这样一种现成的监管机制如何对新产生的技术进行回应，这可能是一个需要平衡的问题，我们要保护投资者，保护消费者，这是一方面的问题，另一方面我们也要推动并且积极倡导市场的发展以及技术的发展，这两者之间要取得平衡。我跟大家简要介绍一下我们遇到的挑战，其中一个问题是每天都发生的问题，那就是跛脚货币的问题，这是政府以及监管部门遇到的最严重的问题，我说的是区块链的货币，它为监管部门带来了巨大的挑战，另一方面是非常有用的技术，在很多领域可以得到非常好的应用。香港金融局以及货币机关已经在这方面做了很多的工作，来看一下能不能在贸易融资方面应用区块链的技术。我们也在寻找合适的合作伙伴，比如说在“一带一路”沿线是不是能够找到合作伙伴，我们也关注和欧洲监管部门的合作。

就技术而言，你会发现这些货币价格的波动非常大，加密货币的价格波动非常大，也会导致一些洗钱的问题，洗钱的行为可能会被恐怖主义以及有组织犯罪所利用。另外一些问题就可能跟数字货币资产盗窃相关联。这些都是加密货币可能遇到的问题。不同国家对它的回应是不一样的，中国完全禁止了加密货币的交易，在韩国现在正在严密关注这种加密货币的交易，要加强对它的监管。当然也有些国家愿意为这种加密货币的交易提供很好的土壤。美国允许比特币在期货市场上交易。我们可以看到不同的监管机构对这些货币所作出的回应不太一样，因为时间有限，所以请出讨论嘉宾跟大家分享一下他们的真知灼见。

史帝芬·迈耶尔：非常感谢刘局长的介绍，感谢亚洲金融论坛邀请我到此跟大家分享，能够回到会场，能够再次来到香港，我感到非常高兴，而且要感谢亚洲金融论坛将金融创新放至到讨论的列表里面去，金融创新可以降低风险，加快金融市场变动的响应速度。当然在金融创新领域，我们可能会面临更多的风险，但是无论如何金融创新对于改善服务质量，对于为投资者和消费者提供更低廉的交易成本还是有好处的。当然监管者会更多地关注这当中可能出现的风险，我们也认识到其实金融市场和金融创新是分不开的。即使在股票市场的发展，在互惠基金，在资产证券化这些概念过程中，我们都会看到非常多的人为创新。监管者在应对金融创新方面有非常丰富的经验。金融科技意味着我们要使用新的技术应用到金融行业当中去。其实已经有很多技术，比如众筹、虚拟货币比特币以及其他新的技术已经对金融市场的零售端产生了很多影响。

与此同时，我们需要认识到这些金融科技对现有参与者也会产生很大的影响，比如说现在对冲基金所使用的人工智能自动交易系统，以及新的算法等等，都会对现有的参与者产生影响。现有的金融市场参与者也应该充分注意到这些新的变化和发展。同时需要指出一点，我们作为监管者需要保持一个平衡。一方面我们当然要充分利用金融创新的利益和收益来确保金融创新能够为末端的消费者带去利益。另一方面也要警惕新的金融创新可能为金融市场所带来的风险。就金融科技而言，取得这样的平衡显得特别重要，在我们的职业生涯过程中，如果我们要听音乐会，我们要使用出租车的话，你会发现有时候新的技术真的能够为消费者带来真正的益处。所以服务质量提升也是我们需要关注的，在金融科技大发展的今天，作为监管者，需要有合适的职能架构以便应对这些问题。在欧洲金融安全委员会看来，我们也在了解金融市场上出现的新的创新，以便能够抓住机遇，同时有效地防范风险。

在欧洲有一个所谓的创新中心，欧洲各个国家的监管者会聚在一起帮助新的金融技术开发公司能够了解监管环境，而这些初创的金融科技公司也可以和传统的金融公司进行合作来了解他们现有的金融科技可以如何融入到现有的金融市场和金融架构当中。同时，我们还有一个所谓的沙盒系统，他也是这样的一种中心，这种中心可以容纳一定程度的金融创新。当然这么做的时候一定要非常小心，因为它可能会带来一些监管竞争。

最后一点，所谓的 RegTech，金融市场的参与者，以及金融监管者，都谈过这个词，那就是使用新的金融科技来应对新的金融市场监管上的业务，比如在数据报告、以及在尽职调查方面承担很多义务，但是新的技术可以帮助你减轻这方面的工作，所以使用新进行很重要。

刘怡翔：谢谢史帝芬·迈耶尔，接下来我们要请出俄罗斯中央银行第一副行长什韦佐夫发表他的观点。

什韦佐夫：欧洲央行在证券清算方面成立特别的委员会来了解新的技术应用，在我们的发展过程中也会积极使用数字化的技术。中央银行对金融市场的发展是持非常积极正面的态度。俄罗斯金融市场确实有非常多的起伏，在俄罗斯智能手机的普及率达到 55%，互联网的使用率达到 50%，手机的普及率达到了 100%。同时我们还有一个俄罗斯最大的虚拟银行，对于金融科技的发展我们是持开放的态度。无论在市场上还是在央行内部。我们要确保市场和监管者同步发展，我们有一个专门的特别小组不断地收集在虚拟世界新产生的一些技术，以便能够及时对这些新兴的金融科技进行回应，因为他们可能会随时改变我们对金融发展和金融市场发展的看法。

我们的担忧是什么呢？首先是跨国交易，不幸的是监管者没有办法很好地监

管跨国、跨境的金融交易和服务。每个国家的监管者只在乎金融服务在本地的提供，它不是特别关注国外的消费者或者消费者是如何接受金融服务的。这个问题和金融稳定性又有非常紧密的联系，所以可能每个国家的监管者只是关注自己国内的金融活动。如果你要在跨国金融交易之间设置障碍的话，这仅仅只是一个暂时的措施，因为总有办法来突破这些障碍。另外一点是远程使用金融服务的人的权利，我们有一个对金融交易的国家记录系统，我们会在金融服务的提供者和使用之间建立一种记录系统，以确保双方之间没有任何误解。除此之外，央行还建议这样建立这样一种市场，以便提供简单的金融服务，俄罗斯是一个非常大的国家，金融服务的普及率也是比较高的。对于金融服务的远程购买是非常重要的一个手段。另外一个担心是所谓的程序性交易，在人工智能的参与之下，越来越多的金融机构可以不断地发展自己的算法，我们需要有自己的对人工智能进行测试的方法。这些软件公司在编制了人工智能软件之后会为金融投资者提供建议，我们也需要对这部分进行监管。

欧达礼：这节主要讨论监管者的挑战，我主要讲讲我们遇到的挑战。回应什韦佐夫和史蒂芬的发言，作为监管者，非常清楚的了解金融创新所带来积极正面的意义，比如像俄罗斯以及中国，通过金融科技可以为那些没有被银行服务到的者提供服务，在发达市场已经有这样的证据。金融科技的使用，可以降低交易成本。这种远程交易也许会意味着相关工作职位的减少，还有 DLT 的技术，意味着支付和清算系统成本会更低。最后还能为消费者提供更有针对性的产品，因为你有大数据的技术作为支撑。这些都是积极正面的影响。

规管的角色和作用是什么呢？我指金融行业的规管主要是为了我们的市场注入更多的信心，使我们有更多的信心应对未来的挑战和机遇。同时这个市场组织的形式，包括这个市场有可能会出现失灵或者失调的形式，都需要规范和规管来介入。虽然技术的参与并没有限制我们未来发展的机会，但是它会激发新一轮的市场对于建设信心意愿的建立，挑战有哪些呢？有几个挑战，我想说其中一个最重要的挑战，我们可能现在需要的是对这些挑战进行画像、进行描摹，然后为这些挑战的到来进行应对。

第一个挑战，就是对于资本市场的交易总量不断增加，并且体量不断膨胀的应对。这对于我们的市场的能力和承载能力以及危机应对能力来说是非常大的挑战，尤其是在遇到许多独立的算法参与到我们的资本市场的规模的估算过程当中，我们需要做好责任的分配和清晰的界定。

第二，对于规管者来说，全球最大的挑战那就是计算机的攻击或者网络攻击的问题。应该说并没有在目前得到非常好的应对和回答，我们从今年早些时候看到的情况也表明了这点。

第三，越来越多的依赖金融服务的机构会对大的技术公司提出更高的要求 and 更严峻的挑战，比如数据的加密、数据的保护和规管以及监管。

第四，有关如何建立起一个适配的治理的框架和结构，能够去管控我们的内部风险，尤其是大数据管控的风险，大数据既可以促进我们行动的发展速度，也可以限制我们行动的范围，所以逼着每个国家的政府都必须出台一些相应的政策来加以管控和治理。

第五，金融服务的非捆绑化，会引领着我们的金融机构走向更为健康的未来，也就是意味着对金融机构，包括金融的行业组织，银行、保险公司、基金公司等等，包括资产管理公司，都会对规管带来比较大的挑战。

第六，数据的加密和隐私保护的问题，这可能是传统意义的规管和监管框架中没有把它作为非常重要的话题来加以处置的。但是我们听到很多人在说，现在没有所谓的“石油”了，我们最大的“石油”是来自于数据，尤其是数据的保护和数据的治理和数据在未来几年当中的一种隐私的保护，将会提到非常重要的地位。

第七，法律的不确定性。比如 ICO，显然在过去几个月当中复苏了，问题是它的法律框架在哪里，法律的界限在哪里，如何界定法律的不确定性和确定性的界定。

第八，作为监管当局的主管人员，我们必须展现出一种公共资源的承诺和投入，以确保我们有足够的资源可以调动，可以对监管者更好的协调各种风险和挑战。

这就是我要说的。

刘怡翔：这是一个非常好的列表，你谈到了“八大挑战”，我们可以在之后的互动环节做一些展开。

接下来是来自斯洛伐克共和国财政部长卡兹米尔先生。

卡兹米尔：大家下午好，非常感谢主持人对我的介绍，我感到非常高兴，也受宠若惊能参与到这样论坛的分论坛，同时作为一个发言者来做介绍。

我觉得香港是比较合适、比较完美的举办金融论坛的地区。在我看来，所谓的“钱”的概念，15年和20年前的概念和现在比完全不一样，它的内涵和外延发生变化，因此，我们必须对新一轮的金融改革和发展要做好充分的思想准备，我们会遇到一些挑战，这些挑战可以通过银行、政府、监管当局、消费者等等在内的所有利益相关方来共同应对。我们必须共同应对这些挑战。我们必须释放打响的金融科技行业所潜在的力量来创建更为稳健的商业环境，来吸引人才，同

时我们也都知道对于任何国家的政府来说，这都不是一件非常容易的事情。更为重要的是我们对于还没有得到很好规管的市场细分，加强规管。

在我们国家，我们的确有所谓非银行、非贷款的发放组织，对于这些机构和对这些行为，我们也采取了一些措施加以应对，并加以规管，我相信其他国家也有相应的情况。同时，我们也会重视如何进一步激发企业的潜力，来发展我们的金融科技行业，这也是我们能够更好的撬动新兴市场最好的方法。怎么做呢？

首先，不能绕过基本的原则或者基本的理念。对我们来说有几个因素要考虑，市场的稳定是首先要确保的。二是对消费者要加以保护。三是需要继续跟洗钱做斗争，如何加强我们的防火墙、扎紧我们的篱笆等等，这些措施都必须落实到位，这些属于不可妥协的基本原则。但是更为重要的是，在这样全球化的时代，我们需要全球化的眼光和视野，包括全球化的原则，与此同时，在斯洛伐克，我们又进入一个新的时代，包括新的规管要求和新的对金融的操作、支付、结算和交易的方式也会提出新的课题去应对。对于我们来说，尤其是对金融服务的提供当局来说，我们能够做什么吸引各方的注意力？首先是护照的机制，让所有的从业者能够自由的在一些国境之间进行流动，把相关的金融经验传递到各个相关的领域和行业。因此，我们一直在倡导和宣传这种金融、科技、行业发展的基本框架的概念，在许多之前的会议和论坛场合我们都不只一次在加以呼吁和倡导。

所谓的护照机制，或者叫自由流动机制，也会让亚洲受益匪浅。我们在不断的拓展我们的市场，我们既可以从单一的规则当中获益，也可以从全球化的流动和护照机制当中获益。欧盟也知道，这并不是一个非常容易完成的任务，但是它非常值得我们去尝试。我们非常愿意和大家来分享我们在金融服务方面创新的最佳实践和一些成功的做法，以及如何进一步来提升金融科技在我们国家经济发展过程中的地位。我们将会继续把我们的资本市场作为一个工作的重点来加以开展，这也是我们之前所非常重视的一项工作。同时还要完善流程，优化体系，我们也会积极的应对市场的需要，尤其是要做好建章立制的，做好规范。

在我的国家，我们的业务应该说和香港的发展模式是不太一样的，我们的定位和你们不一样，但是我们在金融科技方面也是有声有色，我们会在推出新产品之前做一些测试，比如我们有很多产品已经发展得非常成熟，在进入整个欧盟市场进行运用和推广服务之前已经做了先期的测试，这些测试是非常具有前瞻意识和创新理念的。在未来也会进一步把金融科技作为我们行业的发展重点来加以推动。

总结，我们希望进一步务实和强化我们在世界经济当中的地位，尤其是通过金融科技这个抓手，我们鼓励更多的跨境的合作，使我们借助金融科技这样非常重要的优势实现我们斯洛伐克经济的腾飞。

谢谢！

刘怡翔：谢谢 Peter，接下来一位是贝伟贤, Senior Adviser On Legal Affairs To H. E. The State Counsellor of Myanmar, Daw Aung San Suu Kyi

贝伟贤：大家下午好，Peter 是一个非常谦卑的法律规范的制定者，但是在我看来，我其实更为谦卑，当然我不是规管者，我是高级咨询顾问。刚才我们谈论了很多有关创新的潜在好处，以及它会对我们未来的发展，尤其是对那些年轻的银行产生什么样的影响。这个在缅甸大家可以看到它体现得非常明显。从我所看到的数据来看，现在缅甸人口，还有 30%左右的人口还没有在银行开立账户，他们情愿把钱藏到床下或者投到房地产，不是存银行，我们必须要去改变这种情况。我们看到了在 IT 这方面能够释放出多大的潜力来改变缅甸人民的思维定势。在几年前我到缅甸工作的时候，我去买了一张 SIM 卡，我必须申请才能得到这张 SIM 卡，因为它是管制的，我花了差不多 500 美元才能在缅甸买到这张通信的 SIM 卡。在一两年前我们差不多要花一两千元才能拿到一张 SIM 卡，到 2014 年的时候，电信运营商可以允许在缅甸开展竞争，现在如果要在缅甸买一张 SIM，只要 2 美元就可以了。在短短的四五年当中，可以说移动技术的渗透率是非常高的，达到了 5 倍以上。从原来的 5%达到了 100%，现在几乎每个缅甸人都拥有了移动设备或移动终端了。

但是突然之间大家都可以直接面对网络，进入到网络世界，大家可以看到在缅甸现在有非常资深的 Facebook 等社交平台的运营者、使用者、爱好者和粉丝。所有这些都是短短几年之间逐渐发生的，包括我们知道有很多社会服务行业，包括预报、服务和娱乐等，他们可以获得更好的移动服务。我们也可以看到未来可以通过蛙跳式的方式实现跨越式的发展。如果你能得到移动技术的辅佐，你能够避免某些发展阶段的困扰，直接达到更为高级的发展阶段，从我们的角度来说意味着什么呢？缅甸现在希望能够奋起直追，尤其是填补银行业上的空缺，能够后来居上。我们首先采取的措施是什么呢？第一就是要引入国际的标准，包括法律法规和治理流程。我们引入法律法规只是我们万里长征的第一步，它一方面能够在银行的体系下做一些法律的制定，这要花一点时间。另一方面有一个趋势和需要，在全国开展教育和培训，告诉大家应该怎么理解所谓的法律法规，如何让大家接受央行制定的规范和规则，让大家都能够按照程序办事，而不是按照之前的做法办事，这也是要花时间的。因此缅甸的银行非常期待能够为他的消费者提供他们所需要的服务，他们也非常热切希望能够实现业务的增长。现在只有 30%不到，我刚才说到了，将来他们希望能够不断提升银行服务的渗透率、普及率，他们有这种心愿，但是这是需要花时间的，因为需要建立一整套的法律法规体系。我们的确有一些禁忌，但我们并不是希望这些禁忌会吓跑许多国家的投资者。随着法律法规越来越完善，我们会进一步向世界的投资者注入更多的动力和信心。

刘怡翔：接下来请大家拿出投票器进行投票，我们来看一下第一个问题，您认为以下哪方面的发展带来最大的监管挑战？这里有七个选项，请大家进行投票。今

天上午我们问了同样一个问题，这里面有不同的回答，虚拟货币及有关的交易平台居然排在第一名，认为这方面的监管挑战是最多的。排名第二的是人工智能，第三是区块链技术，还有首次代币发行的兴起等等。今天上午我们进行过这方面的讨论，也差不多有同样的趋势。我们现在看到的是虚拟货币和比特币的发展，大家是怎么看的？史帝芬，你是欧洲证券监督管理局的主管，就创新领域而言，您刚才提到金融创新日的活动，每年都在做。在欧盟，你们怎么倡导和宣传这样一种合力的优势呢？也就是加强合作实现创新，走向成功的理念？有些同事提到了国际标准，在您看来，有没有什么需要跟大家分享的成功经验呢？

史帝芬·迈耶尔：对于监管者来说他所看到的角色，首先如何对金融创新进行界定，如果你要问我这个问题，哪个是给我们带来最大的挑战。从某些角度来讲，首先我需要把这些金融创新加以很好的处置和管理，以确保不至于过度也不至于欠度，比如说 2009 年我们提到这些话题的时候，提到比特币的时候，当时没有人意识到它的重要性，十年以后我们意识到它是非常严重的问题了，我们必须非常重视，从规管的角度重视比特币在未来可能会带来的潜在问题和风险。所以很有必要对整个金融创新或者金融技术的生命周期进行监管。在监管早期可能会抑制创新的发展，但如果监管太晚的话有可能金融创新已经为消费者带来了损害。我们知道比特币平台已经存在一段时间了，在欧盟层面，以及在国别层面，我们也已经为欧盟委员会的一些政治家提供了一些建议，以便能够建立这样一种法律框架帮助这些跨境平台的发展，欧盟委员会现在表示他们确实希望能够建立一个众筹的法律框架。

谈到区块链，区块链的发展跟比特币和虚拟货币的发展是联系在一起，之后它也可以在贸易后的交割或者清算方面可以扮演非常重要的角色。我们根据区块链的评估，根据现在欧盟的监管环境，我们还能够容忍整个区块链的发展，没有必要对现在的监管条件进行调整。但是当区块链技术的应用范围更广之后，也许我们需要对监管要求进行重新审视。最后我还想说一点，金融创新和我们关注的消费者有关，有些消费者他们非常有逻辑，他们非常专业，他们是专业的投资者，他们知道他们在干什么，他们愿意承担更大的风险，也能够承受一些投资的损失，跟那些小投资者，存钱存了很长的时间相比，他们承受风险的能力更大。

刘怡翔：很好，现在可能只有 8 分钟的时间了，四位讨论嘉宾，刚才谈到过八位挑战，能不能请每位发言人花 2 分钟的时间从这 8 个挑战当中选一个讲你觉得哪个风险是你希望针对它采取相关措施的。欧达礼讲过这个量，你谈到过网络攻击，我们谈到过所谓增加大数据公司对它的依靠，以及大公司对大数据的控制，你还谈到金融服务的捆绑等等，你还谈到数据的隐私和合法性的问题，以及监管者的合理的能力，在这些挑战中能不能选一个谈一下，你觉得哪个最重要，需要你采取措施？

什韦佐夫：这是非常有趣的问题。加密货币的价值在哪里呢？这种货币似乎就是为了对抗各国监管机构，不用支付任何税金，可以用来进行所谓的金字塔计划的

执行。其实对各国的监管者施加了巨大的压力，到目前为止，我们还没有合适的解决方案。我们还在了解或者理解这样的现象当中，我们可能不得不对所谓的加密货币采取立法措施，但并不说我们完全禁止俄罗斯在俄罗斯联邦境内购买或者使用加密货币。谈到众筹，我觉得众筹不是新的金融技术。如果我们能将加密货币看成普通的货币，也许可以用常规的监管工具来对这些领域进行监管。但是无论如何，我们要保护投资者避免遭受重大损失，如果是小合约、小投资不需要进行大规模的监管，如果量大，必要的监管还是需要的，我们也在不断的关注我们不同的领域究竟能做些什么。最后一点是在央行内部引入所谓的沙盒平台，这可能会一年或者再往后一些的事情，也许我们可以引入一个技术的沙盒子，以便对各种技术的可行性以及它算法的效率、有效性进行测试。在我看来，区块链技术，首先应该证明它的效率，它是不是一个有效率的技术，我们知道在很多领域区块链技术表现还是不错的。

刘怡翔：各位，你们有什么要补充的吗？

欧达礼：刚才我谈到了八个主题，其实他们已经存在很长时间了。我们在这些问题上关注了数年时间了，数据监管和金融监管以后，应该会合二为一。对于监管者而言，我们关注金融市场的稳定性问题，最大的问题不是定价的问题，而是网络安全问题。我们需要跨境合作以及信息交流来解决这个问题，这点其实很困难。FHB 希望和其他监管机构签署相关协议，这些协议要对必要的词汇、概念进行统一的定义。

第二个问题，国际层面还有新的问题，像斯蒂夫说的有十年时间，那就是加密货币。它和网络空间也是有紧密关联，这有定义的问题，什么是加密货币，它是货币，是资产还是商品？你要对它进行定义，目前为止是很困难，如果说是货币，它有很大的波动性，意味着它作为财富的储存物可能不太合适。它和现在的主权法律货币真正的关系是什么呢？还没有定义。另外一个问题，ICO，也就是初次货币的供应，里面可能存在一些潜在的欺诈，以及买家自己能够获得什么样的利益和好处呢？这对监管者而言也是值得关注的警示。其实一个非常困难的问题，我们如何在操作层面进行跨境的合作来制定一个国际的标准，在金融技术的新世界当中，我们需要在操作的层面进行监管，机构之间的合作也是很重要的主题。

贝伟贤：我们欧洲的监管者以及委员会给了我们很好的建议，如果看一下今天的投票结果，你会发现我们的听众对加密货币也是有一定的警示，我们生活在香港可能比较幸运，在过去几年时间里，欧洲一直忙于打击犯罪、打击恐怖主义，甚至欧洲很大的问题，在这里没有那么多的问题，所以网络安全应该是我们生活当中一部分。在我们的国家，首先开始对加密货币收税，不是要增加财政收入，我们只是希望为市场提供一个公平的竞争环境，我们不是要激励加密货币的交易，只是希望提供公平的环境。

贝伟贤：在缅甸第一大问题是合法性和稳定性，在很长时间里，缅甸的监管者



是可以根据自己的意愿来调整监管的标准。我们现在正在进入一个调整的阶段，政府的官员以及监管者，首先要了解的是法制，无论是法律还是法规，我们都需要给它一个比较透明的解读，而不是用一份大家都见不到的秘密文件进行解读。

刘怡翔：非常感谢，我们很快进入到最后一个问题，请大家准备好投票器。你觉得在金融技术发展过程中，哪一个是最值得我们关注的挑战？请大家进行投票。

大家都认为网络安全是最重要的认为，有 33%的人投票，还有客户的隐私和保护，还有系统性安全，这些都是我们需要关注的，还有洗钱、网络恐怖主义袭击等等。只有 5%的人担心跨境金融交易。非常感谢大家今天的参与，希望大家今天晚上过得愉快。