

繁體中文文字記錄資料由香港貿易發展局提供，根據嘉賓現場發言整理而成，未經講者審核。

金融科技的未來：跨界·融合·重塑

時間：2017年1月17日 11：00-12：00

地點：香港會展中心

實錄內容：

航宇：各位來賓，大家上午好！今年我們關注的話題是金融科技，在過去一段時間，金融科技取得了飛速的發展，從投資額來看，全球對於金融科技的投資額已經達到200多億美元，2014年還不足100億美元。同時我們看到金融科技行業也是更加豐富，以前提到金融科技很多時候指的是支付，而在去年我們觀察到有很多新的公司湧現在這個行業，比如有做保險、借貸、大數據以及區塊鏈的。而我們中國目前也成為金融科技方面的領跑者。根據美國商務部的一份報告，中國將會在今年成為支付服務與出口的最大出口國。同時我們也注意到，未來中國的金融科技將會取得飛速的發展，而有很多原本屬傳統金融業的收入也將會轉移到金融科技行業。我相信今天來參加我們金融峰會的很多來賓都是來自于金融業，舉個例子，投資顧問，我們在座來賓有沒有是來自投資顧問行業的？或者是私人銀行、財富管理？我們知道去年已經有很多做智能投資顧問的公司湧現出來了。而在香港傳統的金融中心，我相信談到這個話題就顯得更加重要。在香港連續兩年的財政預算當中，香港前財政司司長曾俊華提到要大力發展金融科技業，為香港的傳統產業增值。我相信談到這個話題我們一財(第一財經)是最適合的，因為一

財做了大量有關科技方面的報道，比如我們去年還主辦了科技與創新大會，我們對於科技的關注可以說在所有的媒體當中是最高的。同時一財也是身體力行地實踐著與科技的跨界融合，我們一財正在進行數字化轉型，去年推動了3+戰略，同時我們有寫稿的機器人了。事實上現在這個峰會目前也正在一財網上進行直播，大家可以掃描二維碼進入直播頁面，把金融峰會的消息分享給你們的朋友們。

就像科技對媒體的影響一樣，科技對金融的影響將會也會更快地發生，金融科技的未來，跨界，融合與重塑。首先邀請今天論壇的重量級嘉賓為大家獻上主旨演講，有請香港交易所首席中國經濟學家巴曙松教授上臺，有請巴教授。

巴曙松：謝謝主持人，在現在的金融會議上如果不談金融科技，大家都會覺得這個會議不夠主流。目前國內互聯網金融進入到一個調整的時期，所以大家來討論金融科技，能在比較狂熱的氛圍下提供一個反思和總結的機會，所以我想今天討論一下中國金融科技發展的評估和趨勢的展望。

金融科技我們界定為是金融和科技的融合，就是把科技技術應用到金融領域，通過這種工具的變革來推動金融體系的創新。所以全球的金融穩定委員會對金融科技的介紹就是它能夠通過應用創造新的業務模式，新的應用，新的流程和新的產品，從而對金融市場、金融機構、金融服務的提供方式形成非常大的影響。金融科技的外延囊括了支付清算、電子貨幣、網絡借貸、大數據、區塊鏈、雲計算、人工智能、智能投顧、智慧合同等很多的領域，正在對銀行、保險和支付這些領域的核心功能產生非常大的影響。

如果從IT技術對金融行業的推動變革的角度看，在目前可以把它劃分為三個階段。第一個階段叫做金融IT階段，或者是金融科技1.0版。這時候金融行業通

過傳統IT軟、硬件的採用來實現辦公和業務的電子化、自動化來提高業務效率。這時候IT公司並沒有直接參與公司的業務環節，IT系統在金融體系內部是一個很典型的成本部門。所以現在銀行裡面同時經常會討論核心系統、信貸系統、清算系統等。第二個階段叫做互聯網金融階段，或者叫金融科技2.0階段，這個時候主要是指金融業搭建在線業務平臺，利用互聯網或者移動終端的渠道來彙集海量的用戶實現金融業務中的資產端、交易端、支付端、資金端的任意組合的互聯互通。所以本質上是對傳統金融渠道的變革實現信息共享和業務撮合。最具代表性的業務包括互聯網的基金銷售，這個寶那個寶，P2P網絡借貸，互聯網保險。第三個階段叫做金融科技3.0階段，金融業通過大數據、雲計算、人工智能、區塊鏈這些最新的IT技術來改變傳統的金融信息採集來源、風險定價模型、投資決策的過程、信用中介的角色，可以大幅提升傳統金融的效率，解決傳統金融的痛點，代表技術就是大數據征信，比如說智能投顧、供應鏈金融。

大家期望非常高的，最典型的的就是人工智能，通過快速吸收知識，把信息轉化為知識來吸收信息轉換知識。比如在一個公司上市前各個融資階段或者放貸對象的基本分析，以及在實體經濟中對於產業的業態和競爭格局的分析，都可以採用這個技術來獲得時間的優勢。所以這一部分中低端的分析師未來會被大面積地替代。同時，第二個在領域建模和大數據分析的基礎上嘗試對未來進行預測，比如說基於知識圖譜的領域建模，基於規模化大數據的處理能力，可以在時間維度上利用人工智能溝通過去和未來，減少跨越時間的價值交換帶來的風險。第三個是在確定規則下來優化博弈的策略，可以更充分地學習歷史數據，採用左右互補來增強策略，可以實現共同協作。而且在決策過程中不會面臨面對利益時的情緒波動，貪婪的影響，以及雲計算能提供大數據計算的技術保證。當前非常熱門的

智能投顧，機器人通過資產組合理論相關的算法來搭建數據模型和後臺算法，為投資者提供智能化和自動化的資產配置建議。但是中國個人投資者，個人投資市場的結構和美國有很大的不同，美國的智能投顧模式，一個很重要的基礎是個人的養老金賬戶，每一個人要對他的養老金賬戶作出決策需要這樣的知識需求。所以基於個人對養老金賬戶的個人投資決策的需求產生了美國的智能投顧。在中國智能投顧需要尋找新的發展模式，而且智能投顧比下圍棋要複雜多了，下圍棋只有兩個人博弈，它的規則是非常清楚的，信息基本上都是透明的，而我們做金融投資博弈者非常多，規則是在變動的。既有很多披露的信息，還有很多需要你挖掘的，沒有被編碼的文字化的信息。但是這四個領域被視為是目前人工智能有應用前景的領域。

第二個是區塊鏈技術，它有可能會重構金融行業底層的架構，它的優勢可以降低信任的風險，每一個數據節點都可以驗證賬本內容和記錄歷史的真實性、完整性，提高系統的可追責性，降低系統的信任風險，而且具有靈活的架構。根據不同的應用場景和用戶的需求，機構可以劃分為公有鏈、私有鏈和聯盟鏈，也可以降低金融機構的運作成本，實現共享金融很重要的一個工具。應用領域就包括點對點的交易，P2P的跨界支付、匯算、結算，也可以作為登記可靠的數據庫數據記錄各種信息應用在存儲、反洗錢、客戶身份資料和交易記錄，合同交易等方面，以及確權，可以用於存儲永久性記錄的理想解決方案，比如說土地所有權、股權真實性的驗證和轉移，包括智能管理。利用智能合同自動檢測這個合同是不是具備生效的環境，一旦滿足預先設定的程序合同就能夠自動處理，比如說自動付息、自動分紅。我們在國內前一階段金融街非常關注的鋼貿這些局部的危機，運用區塊鏈的記帳技術就可以很大程度上避免它，因為源頭的倉庫倉單的多次重

複質押，在下端做貿易金融的金融機構很難追溯它。所以區塊鏈技術有可能重構金融行業底層的架構。

而目前我們把它分成幾個階段，啟蒙和探索階段是技術極客用社區的方法來發展區塊鏈的技術，加速發展階段是優秀的技術公司開始介入，加速推動區塊鏈技術的成熟。而商業應用階段，在真實的生產環境裡面出現區塊鏈技術的產品化和工程化。從我們掌握全球的進展來看，今年陸續在全球主要的金融市場開始會出現真實環境裡面的區塊鏈技術的商業應用。我們看到不同的行業，金融業、網絡安全、身份信息管理、征信、投票，這些方面，比如說征信方面，利用數字和技術來做信用背書，不需要權威的中介機構能夠自動完成，相對公正，而且資料永久地保存。包括投票，特朗普總是被攻擊他的有些票是假的，在原來的技術條件下計票可能存在偽造，信息保護可能不足。但是如果區塊鏈的技術得到應用的話，過程全網公開，選票可追溯，選民的身份信息保密性好。包括在金融業股票交易，總體上來看需要中心化數據的儲存、交易的平臺。區塊鏈的應用可以直接去中介化地完成這個過程。目前中國內地金融科技活動，我們梳理一下，主要集中在以下五類機構六大業態，五類機構包括傳統的金融業，銀行、證券、保險，互聯網這一方介入金融業，電商、社交、媒體、搜索引擎，以及新興的互聯網金融，通信機構和基礎設施，他們分別在參與。而參與的模式包括最開始互聯網之父，接著是網絡借貸，股權的眾籌融資，互聯網基金銷售，互聯網保險，互聯網消費金融，這是目前的基本狀況。

從中國市場上幾個知名的網絡機構，電子互聯網信息機構參與金融科技的不同的路徑，我們做一個比較，我們發現很有趣的一些發現。經過這麼些年的發展，網絡支付已經成為最成熟的行業，並為金融科技未來廣泛應用於各行業提供了一

個場景介入的基礎，在這點上國內發展是非常領先的，經常看到很多這樣有趣的測試，說一個城市無現金生存能夠生存多長時間。你會發現在中國國內的城市可以很長時間，比如幾天，甚至幾個星期可以不帶現金。但在香港這方面可能就有欠缺。

支付有金融和數據的雙重屬性，支付場景擁有的數據資源是進一步發展為信貸、征信這些複雜的金融很重要的基石。而社交場景可以從各個平臺整合個人消費領域、安全領域的眾多信息來直接轉化為金融服務的提供平臺。搜索場景可以利用搜索頻道將用戶流量引入到金融領域，未來可以方便地用大數據、人工智能分析。大家知道市場上幾家電商機構，我們看到他們的介入路徑跟他的商業模式有很大的關係，阿裡是電商場景，首先有了電商交易，接著就要用支付，有了支付和大量的數據，他就能順帶很快地自然延伸到信貸的交易，以這個交易拓展到征信、借貸和眾籌，所以他是很直接的，所以他醞釀了一個很大的基於支付帶來的金融科技部門。

我們看到騰訊有很強大的社交場景，我相信今天很多拍了照之後直接通過微信就發了。這個社交場景本來離金融活動是有一定距離的，但是很有趣的是，他及時地開發了一個以微信紅包為很重要的一個方式進入到了支付，由社交到微信紅包，從紅包再到微信支付，微信支付之後進入到了個人消費，基於個人消費到小額信貸、保險等領域。

相比較而言，百度離金融的業務需求是相對遠的，特別是在初期支付領域他介入得少，數據少。但是他有可能努力的方向就是我們剛才說的，金融科技2.0或3.0階段，他可以應用搜索場景和網絡流量介入到人工智能分析和大數據分析這些領域。

中國的互聯網監管取態在起步階段，是相對包容的環境。當時主流的看法這些新的業態不知道它的邊界和傳統的業態在什麼地方，所以相對比較寬鬆，就給了中國這些市場主體一個相對寬鬆的探索機會。而現在因為出現一些局部的風險之後開始進入到調整期。與此形成對照的是國際範圍的趨勢，初期總體上是偏緊的，而現在一些主要的金融市場、金融中心開始轉向積極，傾向積極跟市場互動，推動行業的自律。因為前期主要是從微觀審慎角度和行為監管角度出發，評估金融科技對本國本行業的影響，對P2P、眾籌這些的影響。所以堅持的原則是監管一致性，無論你做什麼，你要和現有的金融業務要保持一致的監管。比如P2P在美國是證券業務，和眾籌一道納入到證券市場的行為監管。英國對P2P網貸和眾籌都有最低的資本性要求，所以監管一致性原則。也堅持漸進適度原則，以及市場自律原則。美國總統奧巴馬在快離任之前發佈了一個金融科技的監管框架，我看他也是強調消費者的權益保護和監管的一致性。經過前期的探索之後我們看到國際上主要的國家和地區監管原則在逐步放鬆，只要是從事相同的金融業務就接受同樣的監管，在防風險和創立中找一個平衡，建立三個框架，允許金融科技公司在某些範圍內合理衝撞探索現有法律政策的灰線地帶，突出市場自律，比如中國成立了互聯網金融協會來強調市場自律的原則。我們看到國際社會對金融科技未來的監管框架也開始形成一些共識，2016年3月金融穩定理事會首次正式討論金融科技的系統性風險和全球監管的問題，金融穩定成為重要考慮，國際協作開始啟動。我們看到討論了幾個方面的問題，比如對金融創新產品和創新服務進行實質性的界定，到底是什麼性質的金融產品，邊界在什麼地方，對微觀金融穩定有什麼影響，對宏觀層面的穩定有什麼影響，會不會走向新的集中化和市場壟斷。這個對中國的借鑒意義和對香港的借鑒意義怎麼樣行業自律先行，政府怎麼跟上，

再一個怎麼參與國際合作，參與國際金融監管體系的構建，這是未來很重要的一個課題。

最後，我們可以看看它的評估，中國的金融科技不同的發展階段的評估和趨勢。目前金融業利用金融科技的主要形式，我分成三個階段，第一個階段是在自建的互聯網場景中滲透金融服務，比如說工商研究建的融E聯、融E購、融E行，平安集團也建立了平安好車，平安好房、平安好醫等等。第二個階段融入到互聯網場景裡面提供金融服務，比如說眾安保險接到300多個互聯網平臺，不同平臺用該平臺的數據設計保險產品在這個平臺上銷售。第三個是金融互聯網，用互聯網提升優化現有的固有業務，比如開戶的手續簡單一些，支付的效率更快一些。中國目前基本上處於金融科技1.0的後部發展階段，一旦虛擬現實技術成熟，我們看到外面的平臺也展示很多這些新的技術，基本意味著1.0時代基本結束，會進入到金融科技的2.0階段。我們對比一下中美，傳統的金融開發體系和金融服務體系的差異也決定了金融科技發展的不同模式，美國線下金融體系比較發展，金融科技企業的角色定義為覆蓋傳統金融體系遺漏的客戶和市場縫隙，提高已有業務的效率。所以金融科技的技術邏輯和金融業務邏輯緊密結合，金融機構充分地利用金融科技技術，雖然金融科技是從矽谷成長起來，但是華爾街迅速替代矽谷，迅速成為研發中心，這是美國的路徑。在中國傳統的金融服務供給本身就不足，科技類公司發展有條件填補這個空白，形成高速的擴展。科技公司佔領先機，傳統的金融業吸納科技人才和技術方面顯得並不是很積極主動。所以這時候需要引入新的競爭主體，比如給這些金融技術企業牌照，我們看到國內陸陸續續一些技術企業獲得一些新的金融牌照。所以中美不同的金融發展環境，用戶對金融環境的訴求導致不同的發展路徑。

這是我今天簡單和大家討論的一些看法，供大家參考，謝謝各位。