



照片:IMF

监管金融科技的方法

我们必须在避免扼杀创新的前提下警惕新出现的风险

克里斯蒂娜·拉加德

在19世纪，亚历山大·格拉汉姆·贝尔因为电话获得了专利，而当时远距离通信的唯一途径就是电报。那时主导市场的公司并没有在意这件事，认为贝尔的发明只是毫无用处的玩具，并拒绝了购买他的专利的机会。然后发生的事情，就众所周知了。

这则轶事说明了技术创新的颠覆性和不可预测性。如今，一些狂热者宣称加密数字资产可能就是类似技术突破的开始。其他人则谴责加密数字资产只是一时的新潮或是一个骗局。对加密数字资产，我们不应该轻视。

加密数字资产仅仅只是新技术被用于提供金融服务的一个案例——简称金融科技。在肯尼亚和中国，移动支付系统已经让数以百万计的那些

过去“没有银行账户”的人融入了金融系统当中。在拉脱维亚、巴西等地，P2P（点对点）小额贷款已经为难以从银行借款的小企业开辟了新的信贷融资渠道。

在全世界范围内，人工智能的进步使人们能够从更加丰富和无处不在的数据中获取更多的价值。其在金融服务领域的应用包括加强欺诈保护和监管合规，有望扩大金融服务的获取渠道，以及提高金融包容性。

金融科技前景宏大，但也会带来风险。以加密数字资产的基础——分布式账本技术为例。该技术可以使交易更加快捷、成本更低，包括从证券交易到向海外亲属汇款等各类交易。它可以用于安全存储重要证书和房地产契约等记录，并自

动执行所谓的智能合同。当然，这项技术也被用于非法目的。

监管机构应该如何应对？对于监管机构而言，这并非易事。一方面，监管机构必须保护消费者和投资者免受欺诈，并且打击逃税、洗钱和恐怖主义融资活动，确保风险得到彻底的分析和管理的。它们还必须保护金融体系的可靠性和稳定性。

另一方面，它们必须避免扼杀创新，因为创新是可信的，并且能够以可持续的方式造福大众。通过与金融创新中心的参与者进行富有建设性的合作，监管机构可以及时了解新技术的益处，并迅速识别出正在出现的风险。制定前瞻性的监管框架需要创造力、灵活性和新的专业知识。

危机的教训

在我看来，金融危机及其后果提供了三个重要教训，可以指导我们寻找答案。

教训一：信用是金融体系的基础，但这个基础非常脆弱，容易崩塌。我们如何在维持信用的同时获得新技术的益处？

教训二：风险会在人们意想不到的地方积聚。在全球金融危机爆发前的几年就已经出现了金融工具，如债务抵押债券，但投资者却对此知之甚少。更加分散的金融体系会更稳定，还是更不稳定？风险会更分散吗？传统的中介作用的减弱是否意味着新出现的风险更可能潜伏而不被发现？

教训三：在日益全球化的世界，金融冲击的广泛影响很快就会蔓延至他国。应对危机需要全球层面上的一致行动；换言之，我们要共同应对。不断演变的全球金融体系传导冲击的速度是否会更快？如何加强其韧性？如何加强国际合作？

全球行动

到目前为止，各国政府的应对措施体现出了不同程度的监管程度。如果仍然不对各国的应对措施加以协调，那么金融活动只会流向更宽松的监管区域，导致“逐底竞赛”。由于加密数字资产不分国界，所以全球性的应对方法至关重要。

这种应对方法正在成形。金融行动特别工作组是一家全球性的标准制定机构，该机构已就如何处理与加密数字资产相关的洗钱和恐怖主义融

资风险，对其成员国提供了指导。金融稳定委员会是负责协调二十国集团最大的发达经济体和新兴经济体的金融监管的机构，该机构正在研究监控加密数字资产的增长的方式，并着眼于发现影响稳定的新威胁。

今年3月，我飞往布宜诺斯艾利斯参加二十国集团央行行长和财长会议。二十国集团认可金融稳定委员会的评估，即加密数字资产目前不会对稳定构成威胁。他们也认同加密数字资产在未来某个时候可能会构成威胁的观点。他们要求金融稳定委员会和其他标准制定机构继续做好加密数字资产方面的工作，并汇报进展情况。

IMF的角色

IMF在这里可以充当交换意见的论坛和促成各成员达成共识的催化剂。我们的职责是监测189个成员的经济和金融体系，帮助它们提高机构能力，并就完善政策和监管结构提出建议。这让我们拥有了一个独特的全球视角。

要做好我们的工作，我们必须了解创新性技术，从中学习，甚至是采用相关技术来提高管理、监督和监控。在有些情境下，用现有规则足以实现目标。而在有些情境下，则可能需要新的方法，因为出现了网络安全等新的风险，而实体和经济活动之间的区别也在瓦解。

有一点似乎是确定的：我们不应该等到答案完全明朗后才开始行动。相反，我们必须从现在开始考虑未来的监管框架。我们必须以一种适应这种快速变化的方式采取行动，并且意识到未来可能会出现意想不到的新机会和新风险。中国香港、阿布扎比等地采取的方法是建立监管“沙箱”，在这种严密监管的环境下对新金融科技进行测试。

最重要的是，我们必须对加密数字资产和范围更为广泛的金融科技保持开放的态度，不仅仅是因为它们所带来的风险，更是因为它们具有改善我们生活的潜力。心存疑惑之时，不妨想想亚历山大·格拉汉姆·贝尔和他发明的电话。**FD**

克里斯蒂娜·拉加德（CHRISTINE LAGARDE）是IMF总裁。