



## 从互联网金融到金融科技变革

### ——暨《中国金融科技运行报告（2018）》研讨

国家金融与发展实验室

2018年7月20日

李扬:

尊敬的各位嘉宾，女士们、先生们，大家下午好！非常欢迎大家参加我们定期的研讨会。我感觉现在的会议很多，主要围绕两个主题，一个是金融科技，一个是金融风险。这两个主题都很敏感，金融风险是大家往有问题的方面想，金融科技是希望通过它的发展找到出路。

今天的题目我们考虑再三，定为“从互联网金融到金融科技变革”。我们把二者放到一起有两层意思：第一层是五六年前兴起的互联网金融实际上是今天广义金融科技的一个部分；第二层意思是互联网金融没有搞好，希望金融科技不要也做到这样一个境地。我国在金融方面能够领先的地方不多，说实话互联网金融是少有的几个领先领域，这得益于移动互联网的发展，得益于我们有十几亿人口基数，得益于在十几亿人口中有八九亿人人手一部手机。但是，现在显然互联网金融遇到问题了。

简单回想一下，2013年号称是互联网金融的元年。我记得很清楚，现任的证监会主席刘士余当时在人民银行分管互联网金融，我们俩同时参加一个互联网金融的会议，他拿了一个稿子，本来要对互联网金融采取线上线下同样的监管标准。后来在会

李扬

中国社会科学院学部委员

国家金融与发展实验室理事长

议之前我们俩聊了一会儿，我说像这些新东西，我们最好稍微谨慎一点，可以试一年看看，不要马上做出判断。他从善如流，马上改了，没有说要怎么严监管，线上线下绑在一起。我感觉从那之后慢慢地监管当局就对互联网金融采取了容忍和支持的态度，一直到2015年把“发展互联网金融”写进政府工作报告，但是到2016年就出问题了，2017年十部委联合整顿，到现在还没有结束，未中心而至末路，变化如此之快。外国人都很羡慕这样一个依托最新科技发展起来的金融活动，但在我们这里一下子变得不死不活。我们希望金融科技不要重蹈覆辙。

今天开会定了这样一个题目，我们重点就要讲这个东西。因为我们看到从习主席在两院院士大会上谈到“区块链”这个词开始，全国上下掀起了区块链的热潮。从金融角度来说，各省市自治区号召搞金融科技。很多事情在准备不充分的情况下，这样运动式的推进发展会出现问题，使我们丧失了难能可贵的窗口期。类似的会我们在北京开过一次，也取得很好的效果，上海是中国金融的大本营之一，应该在上海也来讨论一下这个问题，把我们的担心传递给大家，把我们在这个问题上的思考传递给大家，通过认真讨论，理性对待这个问题。

当时互联网金融怎么就在中国一下子火热起来了？当然在技术上中国最早的互联网、移动互联确实是一个前提条件，是一个必要条件，但是我们做金融研究的还是倾向于从制度上来讲。因为中国传统的金融管制太多了，所以互联网金融从突飞猛进到今天这个样子，依然是一个体制现象，因为管的太多了，大家只要找一个机会就去做金融，甚至当局还没有明白就把金融做起来了。互

互联网金融先从支付做起，然后慢慢发展 P2P、众筹等等。我们并没有干高精尖的东西，干的还是传统业务，还是要用它来圈钱，还是要用它来造资金池，还是要用它来变相发股票、债券。我们回头想一下互联网金融的整顿也就是整顿这些。为什么这么先进的东西在我们这里要做这么落后的事情呢？还是因为原来的体制，对金融的管制太严了，以至于稍有机会大家就要借此冲破原有的管制，所以这是一个体制现象。我们分析中国的互联网冲突未中心而至末路的原因还是要从体制的角度来看，这是我想讲的第一个意思，我们要发展金融科技的基础性工作，就是要把金融体系进一步理一理，让它更加贴近经济的现实，更加和实体经济的需要相符。我还是倾向于认为这是一个体制问题，而且要用体制解决问题，不解决体制问题金融科技可能还会有问题。

之前有人跟我解释区块链是造币。如果我们搞金融科技就是在造币，这个币是用来替代货币，还是造了一个新的金融资产？这就要仔细看清楚。我是非常支持能够从根本上取代传统货币的这样一种创新，这种创新如果发生的话，我们的货币就应该消亡了。上次开会也提到过这个事情，我说我是正宗学金融的，货币是在历史上产生的，也一定会在历史上消亡，消亡的道路就在脚下，最新的科技可能会产生作用。如果走这条路，而且货币的消亡可以降低交易成本，这个应当支持。但是现在造了那么多币，对我们的交易成本有什么影响吗？对我们支付清算系统的效率有提高吗？如果没有，这种创新宁愿不要。金融科技轰轰烈烈地搞起来了，一定要找准方向，应该向能够提高经济效率的方向去发展。所以我觉得在金融科技的发展过程中，还是要不断地用金融和实体经济的关系来校正它的方向。

我们需要降低成本，现在经济成本太高了。我们需要降低门槛，让最广大的有真实金融需求的人能够进入这个体系，能够体面地获得金融服务。降低成本，提高效率，能够使得交易成本日趋缩小。我们需要用新的手段来收集新的信息，从而使得我们对社会各个主体的信用有一个全新的更深入的认识，以此来构建我们的信用体系。现在都还没有往这方面走。当然我们也看到有一些领域，像医疗领域，金融科技发展的很快，应用的很好。但是为什么在我们主战场里面却没有看到？所以我觉得需要通过这样一些研究来让这个方兴未艾的、中国最有希望的金融创新活动沿着正确的道路发展。

于是，我们就要研究金融科技如何降低成本、如何来构建我们的信用体系，我们要研究如何对它实施监管，我们还要研究这个行业的标准是什么、这个行业共同遵守的准则是什么、适合这个行业发展的生态环境有哪些，以及它对我们整个法治体系提出什么挑战，我们需要上位法对它进行规范，如此等等。这些都是问题大规模爆发之前需要去做的，这也是我们这些年来一直在说的顶层设计，顶层设计显然是不够的，这样有可能重蹈覆辙。

一会儿由杨涛介绍我们的研究成果。现在关于互联网金融和金融科技的成果很多，我本人做主编的有四本书，我当然非常愿意推荐这一本，因为这一本写的中规中矩，费方域先生也给了我们很高的评价。到底哪些是金融科技，哪些是底层技术，哪些是场景，我们需要理清这些问题，掰开了揉碎了原原本本地交给所有的参与者，这样才会使这个行业能够健康的发展，这是我们的主旨。当大家都很热的时候，我们作为研究者需要冷静，希望今天能给大家一剂冷静剂。