



# 金融信息采编

COMPILATION OF FINANCIAL NEWS

2021年第83期总第932期

## 合肥兴泰金融控股集团 金融研究所

咨询电话：0551—63753813

服务邮箱：xtresearch@xtkg.com

公司网站：<http://www.xtkg.com/>

联系地址：安徽省合肥市政务区

祁门路1688号兴泰金融广场2209

2021年11月19日 星期五

更多精彩 敬请关注  
兴泰季微信公众号



<b>宏观经济</b> .....	2
李克强：适时出台实施更大力度组合式减税降费举措.....	2
商务部：预计全年吸收外资实现两位数增长.....	2
工信部：鼓励锂电池企业回收资源再利用.....	2
国常会：再设立2000亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款.....	2
工信部：“十四五”重点推进15个行业5G应用.....	2
世界贸易组织：全球货物贸易再度趋冷.....	3
<b>货币市场</b> .....	3
央行公开市场净回笼500亿元.....	3
澳央行：低利率基本维持到2024年不变.....	3
<b>监管动态</b> .....	3
央行进一步规范和加强中央银行存款账户管理.....	3
<b>金融行业</b> .....	4
银保监会：银行业金融机构本外币资产同比增长7.7%.....	4
银保监会：同意保险资金投资公募REITs.....	4
<b>国企改革</b> .....	4
国企改革三年行动将迎“首考” 多家央企进度超前.....	4
<b>热门企业</b> .....	5
万科总部倡议“节衣缩食”打造“战时氛围”.....	5
特斯拉：没有在中国内地使用星链服务的计划.....	5
<b>地方创新</b> .....	5
纾困中小微企业 湖北将发放“首贷”4000亿.....	5
长三角创新指数发布 合肥跻身前五.....	6
<b>深度分析</b> .....	6
构建面向数字时代的金融科技监管框架.....	6

## 宏观经济

### 李克强：适时出台实施更大力度组合式减税降费举措

11月16日，国务院总理李克强在人民大会堂出席世界经济论坛全球企业家特别对话会，会上，李克强表示，我们将稳定宏观经济运行，坚持不搞“大水漫灌”，继续面向市场主体需求制定实施宏观政策，适时出台实施更大力度的组合式减税降费举措，深化放管服改革，更大激发市场主体活力和发展内生动力，帮助市场主体特别是量大面广的中小微企业渡过难关。

### 商务部：预计全年吸收外资实现两位数增长

11月18日，商务部新闻发言人束珏婷表示，我国经济运行总体平稳持续恢复，在产业配套、基础设施、人力资源、营商环境等方面仍具有综合竞争优势，超大规模市场对外资的吸引力不断增强，外商在华投资预期和信心稳定。如无特殊情况，预计全年吸收外资将实现两位数增长，能够实现全年稳外资目标。

### 工信部：鼓励锂电池企业回收资源再利用

11月18日，工信部电子信息司组织修订了《锂离子电池行业规范条件（2021年本）》（征求意见稿）和《锂离子电池行业规范公告管理办法（2021年本）》（征求意见稿），向社会公开征求意见。其中《规范条件》提出，鼓励企业在产品前端设计增加资源回收和综合利用，健全锂离子电池生产、销售、使用、回收、综合利用等全生命周期资源综合管理。

### 国会：再设立 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款

11月17日，国务院总理李克强主持召开国务院常务会议，决定设立支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，促进绿色低碳发展。会议决定，在前期设立碳减排金融支持工具的基础上，再设立 2000 亿元支持煤炭清洁高效利用专项再贷款，形成政策规模，推动绿色低碳发展。

### 工信部：“十四五”重点推进 15 个行业 5G 应用

11月16日，工信部发布《“十四五”信息通信行业发展规划》，《规划》在第三部分围绕建设新型数字基础设施、拓展数字化发展空间、构建新型行业管理体系、加强网络安全保障体系和能力建设、跨地域跨行业统筹协调五个方面，提出了 26 项发展重点，并通过专栏形式提出了 21 个工程。此外，工信部透露，“十四五”期间面向信息消费、实体经济、民生服务三大领域，工信部将联合相关部委及地方政府重点推进 15 个行业的 5G 应用。

## 世界贸易组织：全球货物贸易再度趋冷

近日，世界贸易组织发布最新报告指出，全球货物贸易在新冠疫情后曾迎来一波急剧反弹，但如今却再度趋冷。世贸组织的全球货物贸易晴雨表基线读数为 100，该读数在新冠疫情暴发后一度暴跌，去年 8 月时跌至 84.5，创下 2007 年以来的最低纪录，与 2008 年全球金融危机时的最低点持平。随着疫情缓和及全球经济的恢复，今年 8 月该读数一度创下 110.4 的历史最高纪录，但到 11 月又回落至低于基线水平的 99.5。

## 日本 10 月再现贸易逆差

11 月 17 日，日本财务省公布的 10 月贸易统计初值显示，日本汽车出口较上年同期大幅减少 36.7%，原因是受到了半导体等零部件采购难导致减产的影响。报道显示，出口整体增长乏力的同时，进口则因原油价格上涨大增，10 月出口减去进口的贸易收支为逆差 674 亿日元(约合人民币 37.5 亿元)。这是连续 3 个月呈现逆差。

## 货币市场

### 央行公开市场净回笼 500 亿元

11 月 18 日，中国人民银行开展 500 亿元 7 天期逆回购操作，中标利率为 2.20% 与此前持平；鉴于当日有 1000 亿元逆回购到期，公开市场实现净回笼 500 亿元。这也是央行连续第三个交易日将逆回购操作量维持在 500 亿元，全口径计算，截至目前本周公开市场合计净回笼 400 亿元。

### 澳央行：低利率基本维持到 2024 年不变

近期，澳洲四大银行纷纷上调利率，各大金融机构也都猜测，澳央行很可能在明年跟进宣布上调利率。但澳央行行长 Philip Lowe 已经表态，会维持原有的计划不变，2024 年上调利率才是最合理的选择。目前澳洲虽然经历着通货膨胀，但现状好于预期，对于澳洲经济的恢复而言，仍有很长的一段路要走。

## 监管动态

### 央行进一步规范 and 加强中央银行存款账户管理

11 月 17 日，央行就《中央银行存款账户管理办法(征求意见稿)》公开征求意见。《办法》明确，开户机构、被授权机构违反风控要求或者纪律要求所列情形之一的，中国人民银行可以视情节严重程度，对开户机构、被授权机构采取约谈、责令整改以及中央银行存款账户管理协议约定的处理措施；涉嫌犯罪的，移送司法机关处理。

## 国家反垄断局挂牌 反垄断事业进入新阶段

11 月 18 日,在国家市场监督管理总局办公大楼,国家反垄断局正式挂牌,这是继国家乡村振兴局、国家疾病控制局之后,今年国务院新组建的第三个副部级国家局。国家反垄断局的成立,体现了国家对反垄断体制机制的进一步完善,将充实反垄断监管力量,切实规范市场竞争行为,促进建设强大国内市场,为各类市场主体投资兴业、规范健康发展营造公平、透明、可预期的良好竞争环境。

## 金融行业

### 银保监会:银行业金融机构本外币资产同比增长 7.7%

11 月 16 日,中国银保监会对外披露了 2021 年三季度银行业保险业主要监管指标数据情况。总资产方面,三季度末,我国银行业金融机构本外币资产 339.4 万亿元,同比增长 7.7%。其中,大型商业银行本外币资产 137.2 万亿元,占比 40.4%,资产总额同比增长 6.9%;股份制商业银行本外币资产 60.8 万亿元,占比 17.9%,资产总额同比增长 7.8%。

### 首批北交所主题基金 19 日开启认购

11 月 15 日,北京证券交易所开市,与上交所、深交所、港交所等一起,共同构成我国多层次的市场体系。为满足广大普通投资者参与北交所的热情,首批 8 只北交所主题基金将于 11 月 19 日发售,每只产品募集上限为 5 亿份。

### 银保监会:同意保险资金投资公募 REITs

11 月 17 日,中国银保监会发布《关于保险资金投资公开募集基础设施证券投资基金有关事项的通知》,同意保险资金投资公开募集基础设施证券投资基金,要求开展基础设施基金投资业务的保险集团(控股)公司、保险公司、保险资产管理公司,应当公司治理完善,市场信誉良好,具备健全有效的内部控制体系和投资管理制度,经营审慎稳健。

## 国企改革

### 国企改革三年行动将迎“首考” 多家央企进度超前

2022 年一季度,国务院国有企业改革领导小组将对中央企业截至 2021 年底的重点改革任务进展情况进行第一次考核,并对地方进行第二次评估。当前中央企业和地方国企都在抓紧最后的时间窗口,聚焦混改上市等多项改革任务提速加力,确保“铃响交卷”。从目前情况来看,绝大部分都有把握完成目标,有的甚至进度超前。

## 热门企业

### 万科总部倡议“节衣缩食”打造“战时氛围”

近日，万科企业股份有限公司下发一份《关于万科集团总部“节衣缩食”和打造“战时氛围”的倡议》，《倡议》提出七项主要的工作要求，包括转变黄金时代的惯性思维方式，在工作和决策中将经营理念贯穿始终；对不产生价值的动作和开支做减法，花小钱办大事；明确要实现的目标，形成行动方案并坚决执行；不给一线添乱，助力业务打赢等，对于上述《倡议》内容，万科方面未予回应。

### 印版支付宝 Paytm 上市首日暴跌 21% 蚂蚁集团为最大股东

11 月 18 日，印度最大电子钱包公司 Paytm 在印度孟买证券交易所上市，这家募资 1830 亿卢比（约 25 亿美元）的科技公司成为迄今为止印度历史上最大的 IPO 项目。公开信息显示，Paytm 的发行价每股 2150 卢比（约为 29 美金），开盘后，股价曾一度暴跌至 1585 卢比，跌幅超过 21%。据悉，2015 年 1 月和 9 月，蚂蚁集团先后两次投资 Paytm，以“合作入股+技术输出”的方式，助力 Paytm 步入发展快车道。目前，蚂蚁集团仍是 Paytm 最大股东，持股比例 25%。

### 特斯拉：没有在中国内地使用星链服务的计划

11 月 18 日，根据特斯拉中国消息，目前特斯拉在中国内地没有使用星链服务的计划，所有中国内地的车辆及充电站，均使用中国通讯运营商提供的网络服务，且所有的相关数据均保存在中国内地。

### 中建四局回应“一年盖章 7 亿次”：统计错误 且审核不力

近日，中建四局一公众号发布文章称，员工梁某一年内盖 7 亿多个章引发关注。网友计算称，该员工每分钟盖戳约 1331 次，比机枪每分钟射速还快。11 月 17 日，中建四局贵州投资建设有限公司就该文产生的质疑予以回应。相关工作人员王先生表示，此次出错系统计错误，且审核不力。

## 地方创新

### 纾困中小微企业 湖北将发放“首贷”4000 亿

11 月 16 日，湖北省政府新闻办召开新闻发布会，解读《纾解全省中小微企业融资难融资贵问题的若干措施》。根据《措施》要求，湖北省将开展首贷拓展专项行动，着力提高无贷户融资覆盖面。各金融机构要确保 2021 年新增小微企业首贷户数高于 2020 年，力争 2021-2023 年，全省拓展中小微企业（含个体工商户）首贷户 40 万户，

累计发放首次贷款超过 4000 亿元。

## 长三角创新指数发布 合肥跻身前五

11 月 17 日,《2021 长三角 41 城市创新生态指数报告》正式发布,报告显示,相较于 2020 年,四个一级指标均得到显著提升,整体水平上升 12.84%,反映了长三角区域整体创新生态建设正在稳步向好,创新创业氛围浓厚。根据得分情况,排名前十的城市依次是:上海、南京、杭州、苏州、合肥、宁波、无锡、常州、嘉兴和湖州。

## 广东肇庆:积极拓展移动支付绿色消费应用场景

今年以来,人行肇庆市中支在人行广州分行的指导下,以深入推进移动支付示范镇建设为契机,积极拓展移动支付绿色消费应用场景,创新提出“绿色消费积分”工作思路,以绿色消费领域的移动支付交易数据为基础,根据不同领域绿色消费行为在节能减排方面贡献大小,确定相应换算比例核算得出“绿色消费积分”,破解“绿色消费积分”数据获取、积分核算、正向激励等三大难题,并选取德庆农商银行试点实践,探索“绿色生活—助力绿色消费—促进绿色生产”的链条式绿色金融服务机制。

## 杭州:助力跨境银团贷款项目落地

近日,围绕积极助力“双碳”目标和金融支持“一带一路”建设,由中信银行杭州分行辖属嘉兴分行联合牵头的华友集团华越印尼 7.6 亿美元跨境银团贷款项目日前成功落地。据悉,华越印尼项目银团贷款项目总投资 13 亿美元,跨境银团金额 7.6 亿美元,由 6 家银行参团。作为份额占比最高的商业银行,中信银行银团份额为 2 亿美元。

## 深度分析

### 构建面向数字时代的金融科技监管框架

文/吴晓灵(清华大学五道口金融学院理事长、中国人民银行原副行长)

文章来源:新浪财经

近几年的平台金融科技兴起于第三方支付业务,并逐步介入金融领域的不同环节,实质开展节点型金融业务。其优点是拓展了金融服务的范围,提升了金融服务的效率和客户体验,促进了金融体系的数字化转型,但同时也带来了新的风险和挑战,如平台公司的垄断问题、个人隐私的保护问题、算法的歧视问题、介入金融业务后的便利性可能引发个人过度负债问题、信用风险问题和系统性金融风险问题等。

信贷是中国金融服务实体经济的主要活动,也构成了中国银行业金融机构最主要的收入来源。近年来,随着数字技术的发展,金融科技公司逐渐介入信贷领域,在降低业务成本、触达长尾客户的同时,也在客观上分拆了信贷业务流程,形成了节点型



金融模式，给传统金融机构和金融监管带来了重要挑战。

真正的创新往往是“无中生有”，应该如何认识金融科技公司介入信贷业务的实质？应该怎样应对其带来的垄断风险、系统性风险和伦理道德问题？本文提出了金融科技公司监管的基本思路、基本原则和重点建议，尝试构建面向数字时代的金融科技监管框架。

### 一、金融科技公司监管的基本思路

金融科技并没有改变金融本质，金融监管的基本理念和逻辑也没有发生变化。金融仍是人和人之间基于信任的资源跨时空配置，是人类的合作机制之一，金融监管仍需要着力于资本、行为以及投资者和消费者的保护三个方面。此外，金融科技的监管还需关注并应对以下三个方面的变化。一是金融分工细分，联系网络化。二是服务新客户群，形成新的业务模式和组织方式，市场力量对比发生变化。三是数据驱动，需要在金融监管之外强化数据治理的规制。

首先，通过金融与数据空间的映射实现金融科技监管。金融将物理世界映射到金融空间，金融科技将传统的金融空间进一步映射到数字空间，金融的呈现形态和技术实现方式发生了变化。因此，需要找到数字空间的“对应物”，根据相同的监管理念和逻辑，采用科技方式监管。具体而言，现实世界的自然人，法律意义上的法人转变为数据空间中的节点——“人工智能人”，行为则对应于算法，与客户、合作伙伴的触达则从物理网点转为网页、App和API等，基础设施等转为物联网、区块链、数据治理等。监管可以在区块链上设置特殊节点，通过算法监测和管理。

其次，适应分工细分和网络化，从机构监管转向功能和行为监管。金融分工细化和网络化后，不再传统地以单一机构为核心、全面承担金融链条上的全部风险。金融监管既可以通过合并报表、表外回表内、“穿透”等技术，回到传统的以机构为主的监管，也可以创新监管方式，深入领悟监管精神，把握监管原则，根据金融形态变化再创造监管技术。

金融监管本质上就是要保证每个参与主体的权责利对等，尽可能地将外部性内化。或者说，就是要确保合适的人（股东、高管、营销和专业人员）和机构（资本金、专业和诚信、机构整体的资质、牌照管理）针对合适的客户（合格投资者，需具备专业知识、风险承担能力和民事能力）以合适的形式（行为监管，包括关联交易、垄断行为、信息披露）提供合适的产品和服务（在合适的人群之间，在信息必要披露和市场力量相对均衡的环境下，公开、公平、公正地开展合法活动，即保证参与方有足够的信息知情、专业能力和风险承担能力，相信市场能形成有效率的交易和价格）。可将这种监管精神分解到每个环节，保证每个节点和行为都遵循这些监管理念。节点（机构）的边界，是除政府和法律调整的责任外，为且只为自己的行为承担全部后果的行为主体集合。

第三，基于数字时代的金融管理。无论是基于映射下的金融监管，还是基于网络化分工细化中的金融监管，都是在原有金融范式下的金融监管。金融的数字化，不仅是传统金融关系和业务的数字化，还是金融范式的转变。因此，需要将金融科技监管纳入数字时代的数据治理范畴，推动基于数字时代的金融管理。这既包括数据治理的一般性要求，也包括货币、金融在数字空间的独有形态和组织方式。货币（信任）和金融越来越“内生”，内嵌于生产生活中，“日用而不知”处于“隐”的状态，数字货币和数字资产具有自我演化特性，通过迭代自我成长。在自组织的数字金融生态中，货币调控和金融监管的必要性将逐步降低。金融管理与引导数字经济发展相融合，需要为多样化的数字经济主体、模式留下足够的发展空间，更需要践行“监管沙盒”所隐含的现实实验和开放成长理念。

### 二、金融科技公司监管的基本原则



金融科技的监管应平衡技术、金融和社会伦理之间的不同诉求,平衡金融科技的系统性风险防控和数字产业的健康发展,注重监管的效率和适宜性。具体而言,金融科技监管宜遵循以下五点原则。

第一,无监管套利均衡(监管中性或功能监管)。争取实现金融业务监管按整体和按环节分解无差异,由金融系统和非金融系统开展的监管无差异。即仅通过环节的细分、不同类型机构的合作不会带来监管红利,同时,监管也不会阻碍分工细化和机构间的合作。这并不要求一步到位。实际上只要市场存在套利机制即可,即监管保持足够谦卑,认识到市场结果不合意既可能是市场主体的违法违规所致,也可能是监管政策不合理所致。如果是后者,则应及时调整监管政策。此外,监管对技术保持中性态度,对不同技术路径不宜有价值判断,保持开放态度,重点放在技术使用上。

第二,鼓励创新、转型风险可控和金融安全相统一。金融科技只是对金融形式的改造,而不涉及范式变革。为此,金融监管要顺应数字化转型的大趋势,承认行业的深层次重构带来的中心和主体变迁,要不拘泥于监管形式和现有做法,把握金融监管的精神实质,在技术和组织、流程重构后,于新空间中再创造性运用。当然,需要平衡“破”和“立”的程度和节奏,控制转型风险,达到鼓励创新、控制风险、维护安全。

第三,最小干预原则,注重监管效率。金融监管是应对市场失灵的重要措施。要重视监管效率,平衡好监管的收益与成本,不宜过度介入金融市场和机构的日常运营,以免给市场带来过高成本。金融科技的监管要秉持最小干预原则,避免对市场的过度扭曲。以损失效率、付出极高成本来维护金融稳定既不利于金融的发展,也不利于维持和提高金融体系的竞争力。监管的组织,包括人员编制和科技手段的应用,宜与金融科技特点相适应,保证可行且有效。

第四,普惠、高效的服务与社会伦理的平衡。技术是中性的,使用得当能提升金融市场整体的效率。因此,社会达成一致的伦理道德观需要通过一定的方式嵌入金融科技的业务、程序和监管之中。应防范金融科技打着“普惠金融”的旗号,过度触及没有风险评判能力、不能承担风险的服务群体,演变为诱导消费、过度信贷。需强化金融科技公司的反竞争策略、歧视性定价等反垄断审查,加大对其算法透明度的要求,防止出现算法歧视,保护个人数据隐私。

第五,宜区分金融风险、经营风险和技术风险,分类监管。金融科技公司介入金融领域后,金融链条上不同环节承担的风险性质不同。有些是部分出资,承担金融风险;有些是管理和操作成本,承担经营风险;有些负责技术系统的开发和运营,承担技术风险。金融中的尾部风险损失需要通过适度资本金吸收,但技术风险(信息技术和模型风险)、市场的商业风险(表现为经营或交易失败)应有另外不同的管理机制。技术风险中的模型风险也要进一步区分:一是技术设计不当等设计开发的纯技术风险,二是使用者决策采纳并使用该模型所需要承担的因模型不当引发的风险。前者为技术风险,应由技术提供方负责并承担;后者宜由决策者负责并承担,金融领域转变为金融风险。

### 三、金融科技监管的重点及建议

金融科技通过新一代的信息技术,将数据、技术和金融联结起来,形成新的金融服务、组织和模式,需进一步创新金融科技的监管方法,我们要关注三个重点。

第一,明确金融科技含义,界定金融机构和金融行为。

科技公司和金融机构的监管文化和逻辑存在根本性差异,前者强调“法无禁止即可为”,后者则需要“持牌经营”“法有规定才可为”。因此,目前对金融科技公司性质性质的界定尤为重要。

需要严格界定金融科技公司的“金融”属性。从监管的角度来看,是因为金融属



性(行为)存在外部性和系统性风险,会破坏市场力量均衡,损害消费者或投资者的利益。金融科技公司从事活动的风险种类较为复杂,涉及金融风险、技术风险和商业风险。金融科技公司介入的金融领域,往往只是某项金融业务多个环节中的一个或多个。金融业务边界不断模糊、缺乏所谓的“本源”业务,已使传统从本源业务上认定“金融”属性的方法不再适用,需回到相对稳定的金融功能,重新梳理金融的本质特征,根据新业务、新模式、新流程再认定。

机构是风险发生和承担的“节点”。因而,可从金融风险发生和承担主体上认定金融机构,要求“节点”有吸收损失的、充足的资本金,以及风险识别、定价和处置的专业能力(人才、组织和机制)。金融处理的是人与人之间关于现金流权利与义务的关系,可根据是否实现了资产或对象的现金流特征转换,如期限、分布和风险承担原则等判定是否发生金融风险的改变和承担。

以金融产品或服务为标准认定金融行为。需要强化对客户触达节点的行为管理(销售和服务)、与合作伙伴交易中的合理性管理。

第二,基于风险承担的节点(机构)的审慎管理。

系统通过节点分散并承担最终风险。为了保证金融系统的稳健,需要保证每个节点在微观和宏观上保持审慎态度。这需要对承担风险节点的资本金、内部机制以及专业能力提出必要的要求。金融科技公司参与金融业务细分环节的某些环节,仅需对承担最终风险的环节施加与其实际风险承担相一致的资本等审慎管理要求。具体包括,需具备足够的专业能力、设计并运行良好的机制,以及充足的资本金,并通过牌照或资质等方式加以确认。

考虑到当前金融科技公司承担风险的特殊性,对其资本金的要求可不同于一般金融机构。

一是按实际风险承担要求资本充足率。金融科技公司利用金融科技技术,累积用户数据,不断迭代风险控制模型,提高风险识别和控制能力。实际上,金融科技公司的消费性贷款和面向小微企业的流动性贷款的不良率,都低于银行业同类业务的平均水平。因此,在正常经济环境下,金融科技公司的资本充足率要求也可适当低于传统银行业,适当降低资本充足率要求或降低风险资产系数。

金融科技公司往往通过联合贷款或助贷方式介入信贷领域,需具体判断风险的最终承担情况。如果能够做到事实与法律意义上的独立决策、独立风控并独立承担责任,那么联合贷款和助贷的金融风险,可根据双方的出资额分别计算和承担。如果无法证明或者事实上无法做到严格独立,那么需要将双方的业务合并,计算整体的资本充足率,加重双方的资本要求。金融科技公司通过信贷资产买卖或资产证券化,将信贷资产移出表外,也需要根据其真实出表程度(即所谓的“表外回表”),计算金融科技公司为承担这部分资产风险所需承担的资本。

二是增加逆周期风险缓冲资本要求。考虑到肥尾和风险非线性特征,需对金融科技公司提出额外的逆周期风险缓冲资本要求。具体而言,金融科技公司在规模扩张时,需要额外储备一笔逆周期风险缓冲资本直至达到总资产的一定比例,用于应对可能非线性增大的系统性金融风险。逆周期风险缓冲资本可考虑由独立第三方受托管理。

强化基于算法的行为监管。

金融科技公司的行为绝大部分是通过算法实现的。为此,除利用传统的会计、审计、律师等中介组织外,还需要以算法为基础,强化行为监管。行为监管主要在三个环节开展:客户触达和服务、与合作伙伴的交易、产品和服务的设计和提供。可将金融监管要求、社会伦理和反垄断审查等都嵌入行为监控中。

一是将算法监管纳入平台监管中,在算法模型中构建监管要求、道德伦理和反垄断等方面的检测机制。二是构建算法审计。在算法开发阶段“融入”可审计性。三是



提高算法透明度,要求企业数据决策系统可追溯与可复盘,建立分级的监管体系。对于适合公开的数据,要求其公开源代码或核心算法;对于涉及商业机密等因素不适合公开的数据,可规定其委托第三方专业机构出具审查报告或提供自我审查报告。

**综上所述,我们建议采取适合金融科技的监管方式和手段,具体如下。**

首先,建立分类多级牌照和资质管理。

金融是具有强烈外部性和高度专业化的行业,需坚持“持牌经营”和资质管理。但金融科技的发展已将原有业务环节细化、分工社会化,单一综合牌照容易束缚分工合作的自然演化。为了给数字金融保留足够的空间和灵活性,可采取分类多级牌照和资质管理方式,按金融科技公司实际开展业务类型颁发相应的业务准入牌照,涉及专业职能和面对公众的岗位时,需严格资质管理。

第二,大力发展监管科技,建设全国层面的“监管大数据平台”。

金融的数字化,也需要监管的数字化,包括监管大数据的建设、监管规则的数字化和标准化,监管手段的数字化和智能化。为此,监管部门可与网络安全部门(如国家互联网应急中心)开展合作,联合建设大数据监管平台,利用科技手段推动监管工作信息化、智能化。一是被监管部门的基础数据库和业务操作系统需预留监管接口。即监管部门与被监管对象均基于相同的基础数据库和日常操作系统。可考虑通过应用程序接口(API)等方式,直联金融科技公司的数据库,随时提取所需数据,提高监管的及时性和有效性。二是推动监管规则和监管行为的智能化转型。可考虑在当前区块链网络中设置监督、审批等特殊节点,通过设计监管算法等方式,将监管规则和监管行为智能化地纳入节点(机构)和行为(算法)的设计、运营中。三是运用AI技术前瞻性地研判风险情景,实时监督各类违法违规行。利用网络分析、机器学习等技术,智能识别海量数字金融交易,及时管控各类违法违规行。

第三,调整监管组织和人员设置,进一步完善“监管沙盒”机制,解决监管滞后性。

为了与金融机构完成数字化转型,特别是与金融科技公司发展相适应,可考虑在监管机构内部设立高级别的首席科技官或者首席数据官及配套支持部门。为提高监管的前瞻性、有效性,我国还可考虑尽快建立区域性创新中心,加大“监管沙盒”试点推广力度,提高试点的效率和适应性,更好地监测参与试点金融科技产品的风险规模及可行性。

以征信体系建设为抓手探索数据共享和治理。

数据在使用中实现价值,金融是数据价值变现的最重要领域之一。其中征信是辅助金融活动的重要基础设施。因此,通过在大数据背景下探索征信体系的建设,将为我国数据共享和治理提供宝贵的经验。

第五,合理平衡数据隐私保护和数据价值的挖掘。

数字经济时代下,合理保护用户隐私,发展数据产业链,充分挖掘数据价值,是国家的核心竞争力。隐私保护的法律规定是影响数字经济发展的关键。美国是数字经济的领先者,这与美国现有的隐私法案CCPA、计划实行的法案CPRA,以及隐私保护标准相对宽松,给数字技术留下发展空间有一定的关系。欧洲没有真正意义上的互联网大数据公司,与欧洲较严格的隐私保护有关。欧洲通用数据保护法规(GDPR)对于欧盟用户实行严格的数据权益保护,这在一定程度上限制了中国和美国等互联网创新公司在欧洲的发展。数字经济时代国家层面的竞争,实质上就是建立一套更合理有效的激励约束机制和基础设施,以实现数据收集、加工处理、共享使用的数据产业链的社会化分工合作。

个人隐私保护可通过以下三个方面的组合来实现。一是法律保障。通过界定个人信息主体的权属和相关人员的行为空间来保护个人隐私。二是技术实现。通过数据处



理、计算方法和和管理技术等来确保个人隐私。三是利益平衡。通过市场交易,市场主体需承担一定的隐私泄露风险来获得更好的服务或收益。

隐私计算是隐私保护下数据共享的技术实现路径。为了解决互不信任的多个机构间数据共享和数据价值挖掘,国际上开发出了在不共享原始数据情况下实现数据价值挖掘和流转的方式,即“隐私计算”。“隐私计算”一般通过三个环节保证数据和模型隐私,实现数据的“可算不可识”“可用不可拥”“可用不可见”。具体做法如下。

一是原始数据的“去标识化”。确保合作第三方不能通过数据反向逆推出数据主体,即不能识别出消费者的“自然人”身份,同时,尽可能地保留数据中的“信息价值”,做到共享信息的“可算不可识”。

二是可信的执行环境。通过硬件化、“安全沙盒”、访问控制、数据脱敏、流转管控、实时风控及行为审计等管理实现,提升数据和模型计算环境的安全性,确保全程安全可控。

三是保护数据和模型隐私的智能计算技术。例如,多方安全计算、差分隐私、联邦学习等。用户的原始数据可以在不出域、不泄露的前提下共享并提取数据价值,实现信息的“可用不可见”。

国内外已有大量实践利用隐私计算、平衡隐私保护和数据价值的流转,取得了积极的成效。在个人隐私计算技术下,“去标识化”后的数据可以实现绝大部分个人隐私的保护要求。隐私计算过程中,在经过“去标识化”和多方安全计算分片处理后,第三方已经无法通过这些共享数据来反向逆推出数据主体的个人身份,将不会出现个人隐私泄露情况。因此,在“去标识化”数据加工处理的过程中不再需要获得信息主体的确认授权。

同时,需要尽可能地减少必须使用“匿名化”数据的场景。“去标识化”数据在数据加工处理过程中,可以实现数据“可算不可识”,但保留了数据间除个人信息以外的关联关系,可挖掘的信息价值较大,且仅在用户“授权”的情况下可重新识别使用。一旦进行匿名化处理后,数据之间的关联性将被不可逆地破坏,无法再将同一个人在不同时间、不同空间里产生的数据关联起来,从而无法有效地进行数据融合和数据价值的提取,继而丧失数据绝大部分的信息价值。“匿名化”后的信息不再属于个人信息范畴,在数据共享给第三方时虽无须再取得个人的单独同意,但也已经没有多大的使用价值。

分级分类牌照,推动市场分层竞争。从个人信用数据收集、信用信息的挖掘,再到提供信用产品和服务,这是一个完整的产业链。随着社会分工的发展,链条中的环节将被不断细化,并由不同机构专业化地实现。当前,大部分的征信机构和征信业务已经明确定义了个人信用信息的收集、处理和使用的规则,并且绝大部分国家都对其制定了较为严格的规定。其中,为了保护消费者权益,要求金融科技需实施必要的牌照管理。但为了给市场分工留下空间,促进数据产业的健康发展,有必要根据使用信用数据与最终金融决策的相关性不同以及参与产业链分工的职能不同,实施分级分类牌照管理。最终形成以中国人民银行征信中心为国家个人征信工作的基础设施,几家有限竞争的全牌照征信机构,数量较多的市场化的替代数据征信机构,其他与全牌照征信机构合作的、信息处理机构的、多层次竞争的市场格局。

重点管理数据的收集、发布和使用环节。个人信用数据的管理,应主要基于消费者权益保护和推动市场健康发展。从数据是现实世界的映射这一角度看,关键是管理好数据与现实世界的连接渠道,包括收集(数据形成时的连接)和应用场景(数据最终使用时的连接)两个维度。个人信用数据在做出金融决策时,如信贷、保险等,以及部分重大经济事项,如应聘、招聘等,对个人的生活具有重大影响。这部分决策所依据的个人信用数据应具有高度相关性和准确性,需严格限定其依据的信用数据来源。

个人信用数据的发布也会对个人生活带来影响，需要有资质的专业人士确保报告的准确和可信。因此，从数据治理的角度看，征信行业宜从数据的收集、使用（变现）和发布三个环节进行重点管理，在保证数据安全和隐私保护的前提下，为中间的数据加工、共享环节以及对个人生活产生较小影响的其他使用场景的市场化运作，留出足够空间。

# 免责声明

《金融信息采编》是合肥兴泰金融控股集团金融研究所推出的新闻综合类型的非盈利报告。内容以全球财经信息、国内财经要闻、行业热点聚焦和地方金融动态为主，并结合对信息的简要评述，发出“兴泰控股”的见解和声音，以打造有“地方金融”的新闻刊物为主要特色，旨在服务于地方金融发展的需要，为集团公司、各子公司和相关专业人士提供参考。

《金融信息采编》基于公开渠道和专业数据库资料搜集整理而成，但金融研究所对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。金融信息采编中的内容和意见仅供参考，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。兴泰控股集团金融研究所不对使用《金融信息采编》及其内容所引发的任何直接或间接损失负任何责任。

《金融信息采编》所列观点解释权归金融研究所所有。未经金融研究所事先书面许可，任何机构和个人均不得以任何形式翻版、复制、引用或转载。