

新加坡金融业突破科技孤岛

白士泮

新加坡金融管理局对金融业倾向于平衡与原则监管，创造了一个开放、包容、稳定的金融环境，其金融科技创新发展是全球领先者之一。

这些不但深刻正面影响着金融发展，也助长岛国在经济、产业、社会发展的包容性与普惠性。笔者从监管机制的顶层设计、工具方法两大方面，进一步梳理金管局对以加密货币为代表的金融科技的监管态度。从顶层到具体执行，金管局坚持让专业的人监管专业的事，顺应发展，在鼓励创新、防范风险方面做出努力。

金管局“对监管力度的适当拿捏”，是金融良性发展的主要原因。笔者在加入金管局之前，在金融服务行业有20多年的从业经验，能以自身做为被监管者与监管者的体验，从不同角度理解新加坡金融市场的发展。自1997年亚洲金融风暴爆发以来，新加坡金融服务行业健全与先进的发展，离不开行业的软件、硬件、人才等的建设，但笔者认为，最关键的是金管局对监管的拿捏力度适当，同时做好发展与监管，以取得创新与稳定、（创新可能带来的）风险与安全之间微妙良好的平衡。

在机制顶层设计上，一是金管局同时负责监管和发展的职能，因为共同目标的驱使下，能正确沟通、健康辩论，最终做出可以平衡发展与监管的决策，然后互相协作执行，促进健康，安全但也是先进的金融中心的发展。

二是在法律上，金管局向最高立法机构国会负责，不受政府行政的约束，所以在日常运作上能保持一定的独立性和自主性。比如在人才招聘、激励与留住政策上，相对于一些其他国家，金管局具有一定的灵活性，实行市场化的运作。特别是所聘请的中高级管理人员，多数是具备专业知识、从业实战经验、懂得行业运作、深入了解金融产品与服务的专业人士。专业的人监管专业的事，就能及时根据行业发展的需要，做出政策上的调整，避免了其他国家“官僚式”监管人员，在制定政策时可能出现的滞后性和“大转弯”，保证了政策的及时性和连续性。

三是“事先少管，更注重事中、事后监管”。金管局认为，业者更有市场洞察力，懂得发掘市场需求，进而研发能满足客户需求的产品。因此，对产品前期的开发（“事先”），金管局一般不怎么管，这给了创业者更多创新空间。但产品设计

政府认为，一种科技的潜在在还没有完全被挖掘释放出来的时候，过早的监管可能会限制了技术的发展，所以抓好监管切入的时间就尤为重要。

好后，在售卖推销这个环节（“事中”），金管局会重点监管，以确保业者把适当的产品卖给适当的客户，并向客户做好正确、全面、及时的产品披露。同样，业者

售后的服务（“事后”），比如是否合理提供流动性、是否按时提供产品的估值等确保消费者的利益受到保护的措施，也是金管局重点监管的部分。通过产品不同周期不同监管力度的拿捏，在保护消费者、投资人利益的前提下，达到创新和安全之间的平衡。

在监管的方法工具上，尤其针对崭新领域如金融科技或数字金融资产发展初期，金管局倾向于多做“原则监管”（principle-base deregulation），少做“规则监管”（rule-base deregulation）。所谓原则监管，即事先与被监管者充分沟通，告知监管目的，说明基本监管原则，鼓励业者以披露为本、进行自我管理与监督，但在具体业务上，给予业者一定的创新空间和灵活性，在维护金融稳定、保护金融消费者利益的前提下，鼓励业者进行业务创新。

金管局的平衡监管是有所管，有所不管，而不是什么都管。在不触发系统性风险，影响金融稳定的前提下，金管局会让市场活力发挥创新，也让市场纪律发挥“优胜劣汰”的作用。在大的发展指导框架下，给新事物一定的发展空间，特别是目前的金融科技如区块链与加密货币等的发展，金管局的态度就起到了很好的引导作用。

对金融科技的态度

目前，各国政府对金融科技态度不一致，新加坡目前处于监管天秤的中间，讲究平衡、谨慎和相对开放。在今年初的新加坡国会会议中，副总理兼金管局董事会主席尚达曼就曾表示，政府对新兴科技采取开放宽容的态度。政府认为，一种科技的潜在在还没有完全被挖掘释放出来的时候，过早的监管可能会限制了技术的发展，所以抓好监管切入的时间就尤为重要。

金管局把加密货币分成三大类型：类似比特币的支付性加密货币（Payment Token or Virtual Currency）、实用性加密货币（Utility Token）、证券性加密货币（Securities Token），以执行分类监管。在这三种类型中，证券性加密货币是受到监管的。虽然目前没有推出特别的监管法规，但因其具有投资属性，本质属于证券，必须遵守现有《证券

与期货法》的规定与监管，这也是目前大多数国家的明确做法。

对于支付性加密货币，政府将推出新的《支付服务法令》来监管，尤其防范洗钱及恐怖主义融资方面的风险。而对于实用性加密货币，由于它可以用来换取发行主体创新开发的某些产品（包括利用区块链技术）或服务的使用权，金管局目前给予它较大的创新空间。金管局也表示，更注重区块链技术改善金融服务和实体经济的应用。

监管不忘发展，金管局也很注重开放式创新。要打破技术孤岛，通过共同的平台与标准，打通创新通道，放大创新红利，把金融服务与产业伸展落地到最后一公里的实体经济，造福所有人群。最好的例子就是2016年金管局和有关当局推出统一阅卡终端机，和不久前整合27种不同电子支付服务，推出可共用扫描的二维码“SGQR”码。但笔者认为，更好的做法是在行业协会组织下集思广益，在创新的早期就鼓励业者采用共同平台与统一标准。这比起在后期被逼接受由有关当局制定的平台和标准，更符合业者的商业考量；行业自律也是金管局所乐见的。

有鉴于此，由新加坡前议员杨木光、新跃社科大学李国权教授和笔者最近牵头创办的行业自

律组织——区块链深度科技发展协会（Blockchain Enterprises and Scalable Technologies Association, BEST，简称链深会），将在区块链底层技术的基础上，推动可扩容新技术如人工智能、物联网、无人机等的应用，并鼓励共同平台与统一标准的制定，倡导金融服务和实体产业的包容性和合规性，深入民间，深入中小企业，真正做到金融普惠化。

在刚过去的新加坡金融科技节，尚达曼为应用程序接口平台（API Exchange, APIX）主持推介仪式。这是全球首创跨界、开放式的平台，首要任务是撮合亚太地区金融机构和金融科技创新公司，促进跨境合作，并为它们提供共同标准、共用的API以支持新兴市场的金融服务创新和包容性，促进金融科技与产业更好的合作和创新，推动数字经济的增长。

笔者认为，金管局戴上了“促进金融科技发展的帽子”，其具创意、明智的做法，将打破科技孤岛问题，让不同的新兴技术有通道、有标准、有途径、有平台，可以有效释放创新红利，最终实现监管与发展、创新与安全的平衡与有序、健康的金融发展。

作者是新加坡国立大学客座教授
与李白金融学院院长