

金融科技的快速发展：给金融稳定带来脆弱性与挑战

金融科技，即金融活动中的技术创新，可以降低成本、减少摩擦、提高效率、促进竞争，并使更多人享受到金融服务。本章重点讨论金融科技企业（fintech）快速增长带来的脆弱性问题和对金融稳定造成的影响。金融科技企业在若干高风险业务领域快速成长，加之其受到的监管不足，可能带来系统性的风险，并对金融稳定构成潜在影响。

本章讨论了提供核心银行服务的三种金融科技业务的案例研究。案例一关注了数字银行（“新银行”），揭示了一些脆弱性问题：（1）在零售贷款发放中承担更多的风险，缺乏适当的贷款拨备，对信用风险的定价过低；（2）在证券投资组合中承担更多的风险；（3）流动性管理框架有所欠缺。但金融科技企业不仅自身承担风险，还给传统银行带来了压力。案例二关注了美国住房抵押贷款市场，其提供的证据表明，金融科技企业会给与之竞争的银行带来竞争压力，对其盈利能力产生显著负面影响。

将创新推向新高的是一种基于加密资产的金融中介形式——“去中心化金融”（DeFi）——在过去两年中发展迅猛，有望提供更高的效率和更多的投资机会。案例三的研究表明，去中心化金融与传统金融中介机构的联系日益紧密。尽管其市场规模仍然相对较小，但在法律不确定性的背景下，未得到监管的去中心化金融带来了市场风险、流动性风险和网络安全风险。

本章的研究结果表明，政策需要同时适度地针对金融科技公司和传统金融机构。对“新银行”来说，宜采取与其风险相称的、更稳健的资本、流动性和操作风险管理要求。对传统金融机构而言，审慎监管可能需要更多关注技术较落后银行的健康状况，因为从长期来看，其现有商业模式的可持续性可能不高。

去中心化金融并不存在一个中心化的管理实体，这对有效监管构成了挑战。监管应重点关注加密资产生态系统中为去中心化金融提供支持的各种要素，如稳定币的发行机构和中心化的交易所。各国当局还应鼓励去中心化金融平台遵循完善的治理机制，包括行业准则和自律组织规范。这些实体可以为监管监督提供有效的渠道。

请参阅此处英文版的完整报告：

<https://www.imf.org/en/Publications/GFSR/Issues/2022/04/19/global-financial-stability-report-april-2022>