



# 楼继伟：如何看待平台金融？



文/新浪财经意见领袖专栏机构 全球财富管理论坛 楼继伟



全国政协外事委员会主任、中国财政部原部长、全球财富管理论坛理事长楼继伟为《平台金融新时代：数据治理与监管变革》作推荐序表示，互联网加金融产生了一系列尚未大规模显现的现实问题。我国是向数字化社会转变，并且金融科技、平台金融发展最快的国家，平衡好发展与安全是最重要的前沿课题。



楼继伟表示，当前，我国金融科技逐步进入有序发展阶段，但不少具有中国特色的问题仍须认真对待。一是平台金融重点服务于传统金融机构难以顾及的“长尾客户”，容易出现“羊群效应”；二是民众特别是“长尾人群”，政府救助信仰十分明显；三是规制和监管总是落后于风险的出现，因此平时要加强规制，出现问题苗头要及早监管，将发展纳入正轨；四是一些地方政府政绩观发生偏差或不重视风险；五是讨论平台金融的发展和规制，须充分考虑国情，更加重视风险。

以下为“推荐序”全文。

三十多年来，全球经济社会逐步向信息化社会转型，且呈跳跃式加速的态势。起点是 20 世纪 80 年代末互联网上线，以个人计算机、笔记本电

脑为主要标志设备，通信技术为以太网，信息工具以搜索引擎、电子邮件为主。约二十年后，4G 和智能手机开始普及，信息社会转型呈跳跃式加速发展，信息工具多样化、纷繁复杂，出现了社交、电商等线上服务，线上线下融合发展，信息化渗透到经济社会的方方面面、角角落落。技术支撑能力也实现了跨越式发展，服务器计算和存储能力提升了数亿倍，基于大数据的算法能力提升更是难以计量。目前的数字化转型，由内部效益和外部压力驱动，各行业都在发生，金融行业也不例外。

### 规制必须不断创新

金融科技 (FinTech) 最早发生于美国，雏形诞生于 20 世纪 90 年代，在 21 世纪初得到快速发展。以股票投资为例，被动投资策略，或称指数化投资策略，是通过购买指数股和 ETF (交易型开放式指数基金) 获得贝塔。实际上，投资人并没有放弃价值主动投资，而是由一些基金管理人利用大数据和算法，辅助高效识别价值股获得阿尔法加贝塔，当然，投资人相应支付更高的费用。

跟不上金融科技走势的基金管理人被逐步淘汰。截至 2020 年，被动投资市场占比已超过 51%。被动投资者也离不开金融科技，基金管理人依靠大数据和算法，及时甚至提前投撤指数权重股或者调整 ETF 组合，以实现指数化投资甚至指数增强策略。与此同时，基于大数据和算法的量化高频交易策略兴起。为了减少几毫秒的时延，纽交所周边的办公室租金成倍上涨，用于加载支撑高频交易的数据库和服务器，并以最短距离接入交易

所系统。还有大量的应用场景，此处不再赘言。

互联网加金融产生了一系列尚未大规模显现的现实问题。如数据主权的界定和应用权力的规制、反垄断及公共安全问题，以及如何在服务社会，特别是服务“长尾群体”，提升全社会金融福祉的背景下，防止“肥尾风险”和系统性风险。在这方面，美国是较早遇到问题、尝试解决问题的国家。记得2010年美国一个交易员的“胖手指”将“m”输成“b”，将百万美元级的指数关联产品卖出，误操作为10亿美元级，结果道琼斯指数不到一小时暴跌1000点。以往也发生过“胖手指”事件，损失的往往是单一股票，而这次高频量化策略占很大市场份额，策略算法的相似性具有“羊群特征”，造成了雪崩效应，以至于纽交所引入“熔断和喘息”机制加以应对。一些交易商也引入了数字化快速过滤关口，防止“胖手指”事件。这是早期金融科技引发系统性风险的例子。

但实际问题的出现总是发生在应对策略之前。金融科技的全社会甚至跨境数据平台化，出现了大量未曾遇到的场景，所以规制必须不断创新。金融科技、平台金融，起源于美国，进入欧洲后出现了与美国略有不同的发展场景。金融科技、平台金融在我国的发展大约有十年光景，发展迅速，极具中国特色，但其背后的逻辑与先行国家是相通的。

### 《平台金融新时代》一书的贡献

《平台金融新时代》以平台金融为重点，兼顾互联网产业的发展，分析其正向和负向效应，以及如何在规制下发挥好正向作用，并对负向效应

做好监管。我认为至少有以下五点贡献。

第一，宽广的视野。以境内发展为主要视角，涉及境外发展的经验和教训，更多地从监管者的视角看问题，抓住了当前的重点。同时，立足于发展和规制相结合，政策建议着眼于通过规制和监管争取尽量将问题解决于严重化之前，推动平台金融行业健康发展。这是这本书的主要特点。

第二，客观分析了平台金融产生的必然性和上向效应。互联网平台介入金融服务，从支付开始，逐步拓展应用场景，包括介入贷款、存款、保险、财富管理等金融业务中的不同环节，将金融服务触角延伸到更细微的角落，极大地降低了对个人客户和小微企业的触达、运营和风险管理成本，有力地支持了实体经济的发展。同时，与传统金融机构的合作，也在推动其向金融科技方向转型。

第三，分析了平台金融发展可能产生的风险。首先，基础性问题平台科技巨头的垄断问题。例如，电商平台巨头对小微电商的欺压、服务性平台大数据杀熟、平台巨头收购潜在对手强化垄断地位等。具体到平台金融巨头，书中指出了数据伦理、信用风险和引发系统性风险等问题。

第四，以很长的篇幅阐述了对金融科技公司的监管。包括共性问题，如对互联网平台和平台金融处理个人数据安全及算法伦理的规制办法，以及对后者可能产生的各类风险，特别是系统性风险的防范。书中细化到金融各个领域和各个环节，如支付、信贷、保险、理财等领域，以及征信、获客、事前风险识别、事中事后风险控制等环节，这是本书的亮点，值得

细心品味。

第五，结合我国实际，借鉴国际经验，提出了有价值的政策建议。针对快速发生的向数字化社会的转变，特别是平台金融发展的实际问题，书中提出了创新监管方式的建议，具有前沿性、前瞻性。

总之，这本书侧重于监管，又力图将包容式发展和公共部门规制相结合，是我所见到的实际和学术结合最紧密的相关论述。

### 几点感想

我国是向数字化社会转变，并且金融科技、平台金融发展最快的国家，同时，平衡好发展与安全是最重要的前沿课题。在中央决定“去杠杆”、《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见》（下称《资管新规》）出台之前的阶段，是金融科技发展最为无序的阶段，在此之后，逐步进入有序发展阶段，但不少具有中国特色的问题仍须认真对待。

第一，平台金融重点服务于传统金融机构难以顾及的“长尾客户”。正如书中所说，“这部分客群对金融产品潜在的风险理解不深，对风险定

**预览已结束，完整报告链接和二维码如下：**

[https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1\\_28646](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_28646)

