

方向盘

白士洋

跨境数码资产交易是未来金融体系突破口

跨境数码资产交易将是构建全球数码金融体系的下一个重要突破口。这里说的数码资产不只是虚拟或加密货币，更有意义的是包含现实世界资产的数码所有权。现实世界资产包括金融资产如证券、基金；实物资产如房地产、黄金、农产品、红酒；文化艺术创意作品；无形资产如版权、碳信用。

2008年全球金融危机暴露现有金融体系存在的许多问题，激起社会人士呼吁改造传统权贵资本主义金融系统，发展普惠金融，更好地为一般人、家庭、中小微企业和整个社区服务，实现金融包容性。接下来，工业革命4.0呈现一系列信息与数码技术融合的应用，催生“去中心化金融”（DeFi），企图利用技术打造一个完全不需要金融中介机构的金融体系，确保金融包容性。

今年4月国际清算银行发布一篇具有里程碑意义、名为《金融互联网——未来的金融体系》（Finternet – the financial system for the future）的文章。愿景是让用户通过科技的应用，随时随地和世界上任何人进行低成本、高效、安全而且即时“点对点”直接的金融交易，真正实现金融包容性。

这个未来全球金融体系的载体是一个“统一账本”，把个别司法管辖区下的多个账本，通过应用程序编程接口（API）等技术连接起来，实现全球金融市场互联互通。

同时，借力金融科技至今迭代累积的经验，这个金融互联网将创建两个关键特征，一是资产代币化，电脑使用软件程序，生成现实世界里许多资产的数码所有权，存储在电脑设备中，让它安全可靠地在区块链上交易流通。二是把资产确权，进行交易与支付的应用程序和相关治理规则，都集合在单一平台来执行与管理，这对复杂信息传递和清算的需求就会大大减少，避免延误和降低交易成本。同时，监管合规的遵守可以编程方式嵌入代币中自动执行。

这个未来的金融互联网，有别于之前“去中心化金融”的试验。第一、它需要公共部门和私营机构之间积极合作，而不是完全由私营机构推进；第二、它以“技术去中介化”，让用户进行“点对点”直接的金融交易。另一方面，保留现有的两层金融体系但同样善用技术，发行中央银行批发型数码法币和商业银行代币化存款，以便提供在链上可靠的支付工具（而不是完全的“去中心化”）。

新加坡金融管理局不久前宣布，连同国际大银行开始在Global Layer One（GL1）计划下，开发多用途跨境共享账本的基础设施，愿

景是在这个共享账本基础设施上，促进代币化资产能够进行跨境无缝的发行、交易、结算等功能；国际政策制定者包括欧洲中央银行、法国中央银行和国际货币基金组织也受邀作为观察者。

金管局不久前也宣布和多个全球金融行业协会合作，比如全球金融市场协会，国际资本市场协会和国际掉期与衍生品协会，为代币化资产制定标准、市场实践和数码基础设施的治理原则。

值得注意的是金管局最近宣布，成立全球金融与科技网络（GFTN），进一步巩固新加坡作为全球金融科技中心的地位，走向更大的国际舞台，通过改善全球互联互通，推动金融服务领域的创新，包括资产代币化。这个网络将特别协助亚太、非洲和拉美等全球南方的市场与起步公司，为它们缺乏的资本，技术和政策制定方面提供支持。

笔者的看法是作为未来全球“金融互联网”的重要组成成分，跨境“点对点”的数码支付的技术，已经达到一定的水平，我们现在应该开始尝试构建跨境“点对点”数码资产交易的平台，启动相关的亚洲区域试点计划。

这类跨境试点计划，具有以下重要战略意义：

第一、打通数码资产的跨境流通，提升实物资产国际流动性，优化企业的营运资本；

第二、推动“包容交易与投资”，给每个人有更多投资选择，投资组合无论金额大小，都能做到国际化、分散化；

第三、这个试点计划作为亚洲区域“金融互联网”的重要试验；

第四、参与建设的先行者，将有机会掌握未来国际数码金融体系应有的话语权。

中国国家主席习近平最近在金砖峰会讲话，提到国际金融架构改革紧迫。金砖国家要发挥引领作用，深化财金合作，建设金砖国家数码产业生态合作网络，促进金融基础设施互联互通，维护高水平金融安全，推动国际金融体系更好反映世界经济格局变化。

在这个制定未来数码金融体系的历史性关键时点，我们可以把握机会，结合新加坡通证化实践经验和制定国际数码金融规则与标准的经验，香港近年来在虚拟资产和Web3.0领域的实践经验，以及深圳的新科技“硅谷”和密集数码产业的力量等等，在国际清算银行倡导的“金融互联网”概念下，积极参与建设未来数码时代的跨境代币化资产的交易设施，奠定亚洲在全球“金融互联网”的战略地位。

作者是新加坡国立大学与南洋理工大学客座教授