

香港數字金融基礎設施發展和RWA實踐探索



肖耿

文 | 肖耿 經濟導報學術顧問委員會成員 香港國際金融學會主席
香港中文大學(深圳)高等金融研究院公共政策學院教授及副院長

11月25日, 2024數據資產管理峰會(DAMS2024)在滬舉辦。香港國際金融學會主席、香港中文大學(深圳)高等金融研究院公共政策學院教授及副院長、香港特別行政區特首政策組專家組成員肖耿出席並以“香港數字金融基礎設施發展和RWA實踐探索”為題發表主旨演講。以下為演講整理:

我以前讀黃仁宇的《中國大歷史》, 記住了他分析幾千年中國傳統治理體系後得出的一個非常明確的結論: 中國歷代都沒有辦法用“數目字”來管理其複雜且變化莫測的政治、經濟、與社會大系統。今天不一樣了, 我們有了數字技術, 中國在技術上應該可以用“數目字”來管理了。但是數據產權非常複雜, 為什麼? 數據產權實際上是在一個使用數據、交易數據、解決數據使用與數據交易糾紛的開放複雜數字經濟生態大系統中動態形成的, 和傳統物理世界裏的一個桌子、一個椅子、一輛汽車的產權完全不一樣。這當中最重要的就是需要一個可靠、公平、有效的數據產權公共基礎設施, 來應對數據產權的界定、交易、保護及糾紛解決等方面的巨大挑戰。而香港的普通法、國際化的監管環境、開放與市場化的營商環境正是創新數據產權公共基礎設施最需要的軟實力。從這個意義來講, 香港數字金融基礎設施的發展對內地的RWA實踐就非常重要。

香港的金融市場是真正實現了全球交易、全球定價, 因為其市場參與者既包括了來自中國的投資者, 又包括了來自全球其他地區的投資者, 而且資金可以自由進出, 實體資產既有內地的也有海外的, 其產生的金融資產價格信號就非常重要, 為全球投資者與企業提供了幾乎是獨一無二的高質量服務。在數字金融時代, 香港可為數據資產管理提供什麼樣的高質量服務? RWA可以為中國未來發展解決什麼痛點問題?

香港實行的是與歐美一致的普通法, 其資本市場的監管體系也是世界一流, 完全具備建立可靠、公平、有效的數據

產權公共基礎設施的軟環境, 但香港缺的是規模龐大且具有豐富場景的數據資產本身。香港資本市場目前有活躍交易的股票, 其背後的資產大部分都在內地。同樣, 未來香港數據資產交易, 包括RWA資產的交易, 其背後的數據也必然大部分在內地。因此, 數據管理領域一定需要內地和香港跨雙迴圈密切配合。這個配合不是“二選一”型的競爭, 而應該是“1+1>2”型的雙贏合作: 我們要用香港的普通法和整個金融市場監管制度生態體系的軟實力, 再加上內地的實體經濟數據場景和底層真實資產硬實力, 就能夠解決黃仁宇先生在分析了中國幾千年曆史後總結出來的中國治理難題, 即無法用真實、可靠、全面的“數目字”來管理國家、來處理國際關係。解決了用“數目字”來管理的問題, 我們國家的未來發展、老百姓的幸福生活就會更有保障。

我們正處在又一個制度創新的節點, 要想辦法將香港的法律、監管等國際化軟體體系作為整個中國經濟外迴圈的平台來創造歷史, 創造新的類似RWA的跨境金融產品, 服務中國的內迴圈, 並解決其痛點問題。

內地與香港在數據資產領域的合作不僅會促進中國與全球數字經濟與金融的高質量發展, 也將幫助傳統經濟與金融的發展。如果按照購買力平價計算, 內地實體經濟的規模已經是世界第一, 也是全球大宗商品市場最大的客戶。但是, 中國目前還沒有建立跨雙迴圈的大宗商品全球市場, 在大宗商品的全球定價、全球交易、及全球糾紛解決機制方面幾乎沒有影響力。內地與香港在數字金融領域的創新與合作對中國建設國際化大宗商品市場必定會有重要的借鑒與推動作用。



掃碼聆聽原文



掃碼閱讀原文