

## 客户数据访问与金融科技企业进入：来自开放银行的早期证据

研究成果: Customer Data Access and Fintech Entry: Early Evidence from Open Banking

作者: Tania Babina, Saleem Bahaj, Greg Buchak, Filippo De Marco, Angus Foulis, Will Gornall, Francesco Mazzola, 喻通

发表期刊: *Journal of Financial Economics*, 2025, 169: 103950

在数字经济时代，数据已成为金融体系中最重要生产要素之一。银行客户在日常金融活动中持续生成高频、细粒度的交易数据，这些数据不仅能够刻画个人和企业的真实现金流状况，也是信贷定价、风险评估和金融产品创新的重要基础。然而，长期以来，这类数据主要掌握在银行等传统金融机构手中，使其在信息获取和产品定价方面相较新进入者占据明显优势。这种“数据垄断”在一定程度上抑制了市场竞争，也限制了金融科技创新与金融普惠性的提升。随着数据处理、存储和传输成本持续下降，各国开始通过制度创新重新界定数据控制权，“开放银行”（Open Banking）正是在这一背景下兴起。开放银行赋予银行客户将自身金融交易数据授权给第三方金融服务提供者（包括其他银行和金融科技公司）的权利，旨在打破数据壁垒、促进竞争与创新。然而，开放银行是否真正推动了金融科技企业进入？其对消费者福利、金融普惠性和金融市场结构的影响如何？相关问题在政策实践中仍缺乏系统的经验证据。

清华大学经济管理学院金融系喻通教授及其研究团队在 *Journal of Financial Economics* 发表的研究论文“Customer Data Access and Fintech Entry: Early Evidence from Open Banking”，围绕上述问题对开放银行进行了系统研究。研究团队首先构建了首个覆盖全球 168 个国家的政府主导型开放银行政策数据库。结果显示，截至 2021 年，约半数国家已启动或实施开放银行相关政策，且政策实施并非主要由经济发展水平或金融体系成熟度驱动，而与居民对数据共享的信任程度显著相关。这一发现表明，数据制度改革不仅是技术或监管问题，也深受社会偏好和隐私观念影响。



其次，研究利用英国这一开放银行的早期实施国，分析了开放银行对消费者和中小企业的微观影响。在消费者层面，基于英国金融监管局的消费者金融调查数据，研究团队发现消费者使用开放银行主要出于两类目的：一是财务规划与理财建议，如账户合并、支出管理和金融产品推荐；二是获取信贷，通过向潜在贷款人共享金融数据改善融资条件。研究表明，用于理财建议的开放银行使用与更高的金融知识水平相关，而用于信贷的开放银行使用则与更高的信贷可得性相关。这些结果表明开放银行在一定程度上改善了消费者的金融状况。在中小企业层面，研究发现能够通过开放银行分享数据的中小企业更容易与贷款人建立新的信贷关系。

再次，研究从全球视角考察了开放银行对金融科技企业进入的影响。基于风险投资数据的分析发现，在开放银行政策实施后，金融科技领域的风险投资活动显著增加，且这一效应在居民更愿意共享数据的国家中尤为明显。这表明开放银行不仅改变了既有金融机构与客户之间的关系，也通过促进创业和资本流入，重塑了金融行业的进入格局。

最后，为深入理解不同应用场景下开放银行的作用机制和福利含义，研究构建了一个包含消费者隐私偏好和数据共享决策的模型。模型结果显示，在理财建议场景下，开放银行通过提升产品匹配度和进入水平，使消费者总体受益；而在信贷场景下，开放银行虽通过缓解逆向选择促进竞争，但也可能加剧对高度隐私敏感客户的不利筛选。不过，在一定情况下，竞争加剧和创新带来的收益能够抵消上述不利影响，使总体福利仍然提升。

总体而言，该研究系统表明，政府推动的开放银行政策能够通过打破数据垄断，促进金融科技企业进入和金融服务创



新，并在多数情形下改善消费者和中小企业的金融状况。同时，研究也强调，开放银行所产生的经济影响高度依赖于数据的具体用途以及社会对隐私的偏好程度。对于正在推进数据要素市场建设和金融数字化转型的国家而言，该研究为在促进竞争、保护隐私与提升金融普惠性之间实现平衡，提供了重要的理论依据和经验证据。

供稿：科研事务办公室 编辑：杨海琴 责编：吴淑媛 赵霞