

资本抢滩区块链金融 火热背后或藏泡沫

区块链技术成熟仍需要5年~10年时间,如果没有真实的应用场景,区块链技术将失去生命力

□ 陈莹莹 王凯文

“忽如一夜春风来,人人皆谈区块链。”从“币圈”到区块链游戏,各行各业仿佛都有着与区块链说不尽的故事。由于区块链技术 与金融领域之间天然的关联性,在金融应用这片“绿洲”里,BATJ等科技巨头也好,传统银、证、保机构也罢,无一不是铆足劲要成为“头号玩家”。

但在各路资本火热布局的背后,不少专家和业内人士认为,当前区块链应用距离真正成熟仍存在很大差距。区块链已达到了舆论炒作的巅峰,但区块链技术成熟仍需要5年~10年时间。目前金融行业对于区块链技术仍旧处于初步应用的阶段。

区块链带来巨大改变

“忘记代币,或许才能真正拥抱区块链技术带来的变革。”一些金融科技业内人士指出,区块链对很多行业尤其是金融

行业会带来巨大改变,这个趋势不可阻挡。

京东金融与中国信通院日前联合发布的《区块链金融应用白皮书》指出,由于信用评估代价高昂、中介机构结算效率低下、监管方式有限等原因,传统的金融服务手段难以有效解决行业中长期存在的诸多痛点。区块链的分布式、匿名化和安全可靠等特征,可改变诸多行业的应用场景和运行规则,还将衍生出更多新模式、新业态,正在重构数字经济发展生态。

重庆小雨点网贷 CEO 林坚诺表示,区块链带给金融行业的变化主要是,行业效率的提升;用户服务成本的下降;整个行业组织架构的变化要适应去中介化的技术。他说:“作为机构,我们除了拥抱和驱动变化的企业文化,更必须积极探索和融入。”

目前金融业区块链落地项目较多的是在跨境支付领域与资产证券化。对于跨境支付场

景来说,传统的跨境支付方式周期长、费率高、易出错,而Circle、Veem、OKLink等企业基于区块链技术,将初始货币如美元经自身比特币池兑换为接收货币如英镑,便可实现不同国家间的货币传输任务。基于Circle的跨境汇款几乎没有时滞,用户也无需支付任何手续费或外汇加价费。区块链技术加快了价值传输速度、降低了价值传输成本。安全方面,Circle采用AES128位对称加密技术进行加密,用户还可自行采用其他安全措施,例如,触摸ID和PIN码等。目前,Circle已支持美元、英镑的兑换及服务。

在中国市场,Circle的D轮融资顺利引入了IDG、百度、中金、光大、宣信、万向等机构,同时成立了世可中国(Circle China),可期待美元、英镑和人民币的消费者无障碍连通时代的到来。

百度金融技术与风控负责人许冬亮透露,百度金融在

2015年下半年开始进行区块链研究,到2017年,其在资产证券化方面的区块链技术应用,取得了突破性进展。

中国信息通信研究院云计算与大数据研究所主任工程师韩涵表示,区块链在机制、成本、安全与监管方面为金融提供了价值:机制方面,区块链技术基于非对称加密算法,实现了信用创造机制的重构,交易双方可直接进行可信任的价值交换。

涌入供应链金融应用

各大科技巨头在区块链金融应用方面的较量正全面升级,供应链金融成为一大“战场”。相关数据预测,到2020年,国内供应链金融市场规模将接近15万亿元。

中国人民银行郑州中心支行行长徐诺金指出,未来区块链技术最广泛的应用前景之一,就是贸易流通等领域。比如,在一个大的批发网络中,区块链技术可以把批发商、零售商的管理和支付、结算都结合起来。在供应链领域,上游和下游的企业,可以通过区块链技术进行有效的管理。以钢铁制造业为例,下游需要铁矿石、煤炭,以往要签协议,然后进行支付、结算,这些步骤都是分开的。现在通过区块链技术,契约执行和最终价值的转移、清算,都可以有机结合,价值转移也是自动生效,大大提升了效率。

前不久,腾讯区块链正式发布了“腾讯区块链+供应链金融解决方案”。“2018年将重点发力供应链金融解决方案,以核心企业的应收账款为底层资产,通过腾讯区块链技术实现债权凭证的流转,以保证相关信息不可篡改、不可重复融资、可被追溯,帮助相关各方形成供应链金融领域的合作创新。”腾讯区块链业务总经理蔡戈戈表示,腾讯区块链基于开放共享的理念,致力帮助企业将精力聚焦在业务本身和商业模式的运营上。在这个理想框架下,小微企业的融资成本

可以从20%下降到10%以下,由于平台增加了过桥基金的架构,可以实现秒级放款。资产可拆可转,甚至在手机端就可以操作。

过度炒作滋生泡沫

不少专家和业内人士呼吁,区块链技术能提高传统金融应用场景的效率和提升交易各方的信任度,但不会颠覆和取代传统金融。过度的资本炒作或将使得尚未真正成熟落地的区块链金融应用滋生泡沫。如果没有真实的应用场景,区块链技术将失去生命力。希望业界共同探讨区块链技术在具体场景中的应用价值。

各种关于“币圈”的造富神话,或许就是泡沫浮现的冰山一角。机构监测数据显示,2018年一季度末,全球区块链资产总个数为1596,相比2017年四季度上升16.33%,但由于项目开发进度、市场情绪以及监管环境等因素影响,全球区块链资产流通市值为2633.83亿美元,环比下跌54.55%;其中3月相比2月下跌41.74%。

业内人士指出,看到区块链在金融产业广泛应用前景的同时,一个严峻事实也摆在我们面前:区块链作为一项技术在进进行一项跨领域的应用。技术的特性和优势要用来解决企业和社会治理所面临的具体问题时,还需认真管理好技术落地这一步。在行业内出现了诸如“骗子伪装成官方客服套私钥”“区块链媒体六点公会拿钱跑路”等乱象,公众财产得不到保护,极有可能引发集体性滋事事件。

德勤区块链中国发起人秦谊日前表示:“区块链总体来讲还处于一个泡沫期,从某些角度来讲,中国大众对于新事物的接受意愿和能力导致了国内区块链泡沫的显著存在,比如说现在国际上开新科技的大会,只要有区块链的论坛,东亚和中国的参与者是最多的,也是最积极的。”

河南产业基金结硕果

本报讯 4月18日,河南省产业基金投资合作高峰会在河南郑州举行。河南省副省长戴柏华出席峰会并致辞。国家发改委和中国证监会相关部门、中国基金业协会领导、美国硅谷Vitriflex公司、中金资本、浦发银行、中原银行等金融机构、企业高管共260多人参加会议。

截至目前,河南省已有产业基金企业344家,认缴资本规模4510.6亿元,产业基金呈现较快发展态势。同时,产业基金结构不断优化,集聚发展效应逐步显现,有力支持了实体经济发展。近两年来,14支国家新兴产业创业计划基金完成投资项目123个,投资金额18.5亿元;其他政府出资产业基金已投82个项目,投资总金额16.55亿元。

国内外基金业8位高管、专家领导在峰会上分别就股权投资母基金、河南—卢森堡投资基金合作、美国硅谷Vitriflex公司基金运作案例、税收对长期资本形成的作用等当前私募投资基金发展中的重大问题进行了探讨。

前海股权投资基金基金执行合伙人靳海涛认为,尽管母基金存在规模大、募资难,双重征税,投资机构对流动性诉求高等问题,目前中国已经到了大力发展母基金的黄金阶段。

中国证监会私募部高天红处长认为,私募基金是多层次资本市场的重要机构投资者,是促进实体经济直接融资的助推器,是培育经济新动能的强大引擎,也是居民财富管理的有效途径。

中国基金业协会党委副书记、纪委书记胡家夫提出建立有利于长期资本形成的个人养老账户税收递延政策、捐赠型创业投资基金免税政策。

浦发银行总行投资银行部副总经理刘梅提出构建PE客户生态圈,服务市场融资结构优化升级,促进产业基金与实体经济融合发展。

此次峰会还进行了产业基金投资合作洽谈,并取得丰硕成果。河南省战略性新兴产业基金与河南科隆新能源股份公司、国新启迪基金与寒武纪科技公司等共达成12个基金项目投资协议,签约项目投资总金额110亿元;中金资本出资与中原金象投资管理公司、河南省现代服务业基金出资与河南赛领资本管理公司等分别签署10支产业基金设立协议,签约认缴资金总规模1100亿元;郑东启迪科技基金、河南空中丝路基金、中报砥石文化产业基金等11支基金与郑东新区龙子湖智慧岛管委会签订了入驻协议。

(郭冠军 宋晓霞)

市场资讯

可转债发行上市超500亿元

本报讯 截至4月18日,按照上市日来计算,今年以来,A股上市公司发行可转债融资超过500亿元,已接近2017年全年水平。根据Wind统计,可转债融资规模占总融资规模接近10%,创下近5年来新高。接受采访的券商研究人员表示,市净率(PB)过高的公司发行转债融资规模存在劣势,但是在政策推动下转债成了不少上市公司再融资的近乎唯一选择。

据Wind数据显示,今年截至2018年3月,A股通过可转债发行融资546.05亿元,接近2017年全年602.72亿元的水平。具体来看,1月~4月,分别有17家、2家、6家、以及3家上市公司成功发行可转债,依次实现融资343.48亿元、50亿元、91.27亿元和61.3亿元。

从数据可以看出,在今年1月创下发行家数和融资规模的新高之后,2月份以来,可转债发行有所降温。

中信证券研究部债券分

析师余经纬解释,可转债发行减少主要因3月底~4月底是年报季,发布年报前拟发行的上市公司可转债需补充业绩快报,年报发布后拟发行则需先处理分红,分红结束后才可以进行再融资。预计5月份可转债发行节奏会恢复。

转债需要在业绩分配完成后方可发行,自2月以来,由于补年报数据及业绩分配的要求,转债发行进度并不快。从近期几个新券上市的估值水平来看,如长征、星源等,总体要比老券稍低,尤其是正股资质好的老券,反映出更为真实的边际需求。

近期虽然发行不多,但审核过会、核准的进度并未陷入停滞,预计在5月中旬之后,也就是上市公司多数完成业绩分配之时,开始逐步出现好转。

据统计,今年以来,共有26家上市公司可转债融资项目申请上会,其中,22家获通过、1家未通过、2家暂缓表决、1家撤回材料,通过率为84.6%。

(陈 诚)

一季度上市房企业绩规模普遍正增长

本报讯 中国指数研究院发布的数据显示,房地产企业3月份销售业绩整体表现乐观。上周16家房企公布3月份销售业绩,其中10家企业销售业绩实现同比正增长。

中原地产研究中心统计数据显示,在调控重压下,标杆房企销售业绩依然强劲。整体来看,截至目前,累计公布一季度销售业绩的企业合计30家,这30家销售金额达到了10、988亿元,同比上涨幅度达到33%。销售面积合计8386万平方米,同比上涨了28%。

中原地产首席分析师张大伟认为,综合前3个月,大部分房企依然实现同比数据的明显上涨。

张大伟表示,企业之间的

分化也明显加剧,部分企业销售依然活跃,但随着调控的加码持续,也有部分企业销售业绩涨幅开始逐渐放缓。在这种大趋势下,大量的中型房企开始积极抢地,特别是从500亿元冲刺1000亿元,1000亿元冲刺2000亿元的第二梯队房企,成了过去半年来抢地的主流企业。“做大依然是当下房企的主流选择。从整体来看,房企拼规模趋势加剧。”

与此同时,截至目前已有近30家房企提出了2018年的销售目标。其中,有近八成的房企全年目标较2017年业绩的增长率在30%以上,还有近四成房企的目标增长率高于2017年全年的业绩增速,平均增长率达到40.4%。(林 静)



川商聚成都谋发展

2018年川商返乡发展大会近日在成都举行。知名川商齐聚一堂,共享机遇、共谋发展。本届川商返乡发展大会的召开拉开了2018中外知名企业四川行活动的大幕。图为四川省长尹力在大会上致辞。

张 浪 摄

降准提升信心 继续把握结构性操作机会

投资者积极把握行业数据稳定增长的新经济领域投资机会

□ 张翠霞

沪深两市股指在中美贸易摩擦升级、实体经济及金融领域同步去杠杆、美国制裁中兴通讯等一系列基本面不利因素扰动下,表现出较为明显的投资风险偏好预期大幅下降特征。本周前三个交易日,沪指延续上周末的调整走势惯性杀跌,形成对于前低点3062点支撑的技术破位,并试探下方多重底价值中枢支撑区域。创业板指数失守120日线、250日线,在主动回补了之前的1780点跳空缺口后,惯性杀跌试探1750点一线支撑。占比权重较大的周期、价值蓝筹、大消费板块大幅走低,形成较为明显的趋势下行特征是影响主板指数的关键。热点方面,以海南为代表的区域概念股、近期相对强势的软件服务等成长股也出现规模资金流出、获利盘出逃情形,进一步挫伤了市场做多

人气。可以说,成长股的杀跌风险释放与周期、价值蓝筹、大消费等板块的趋势下行阶段性的形成了市场共振,是最终导致沪深两市股指近期连续阴线调整的关键因素。

笔者对于近期股指震荡走低持谨慎乐观判断。从沪指看,日线图表处于杀跌三浪结构中,第三子浪杀跌幅度即将趋同第一子浪结构,表现为杀跌空间和动能有限的特征,在3000点区域支撑要素较多情况下,不需要过度恐慌和悲观操作。创业板指数日线杀跌主动回补了3月26日的跳空缺口,在周二晚间央行降准利好刺激下,周三走势强劲并快速收复1813点一线的中长期均线及颈线,为有利于多头的积极盘面特征。笔者综合评估和分析了创业板指数的日线、周线和月线的不同周期图表,认为该指数1700点~1750点区域支撑较强,不具备特别大级别的系

统性杀跌风险条件。

成长股方向,以芯片、半导体、电脑设备、软件服务、互联网、航空、元器件、集成电路等为代表的成长股表现抢眼,形成较为明显的趋势性上涨动能和势能信号。建议投资者在指数震荡筑底阶段,继续跟踪行业数据稳定增长的新经济领域成长股投资机会。笔者认为,在未来国产化进程加快预期升温及内需加大等因素刺激下,直接受益的芯片、半导体、集成电路、云计算、信息安全、数字中国等核心板块,必将涌现出一批有代表性的、能够自主创新、并具有核心科技竞争力的优质上市公司。

消息面上,有利于新兴产业的要素条件不断在积聚。央行下调准备金1个百分点,释放增量资金约4000亿元,主要用于小微企业贷款投放。国务院印发关于落实政府工作报告重点工作部门分工的意见,提出

坚持把发展经济着力点放在实体经济上,发展壮大新动能,做大做强新兴产业集群,实施大数据发展行动,加强新一代人工智能研发应用,多领域推进“互联网+”。加快制造强国建设,推动集成电路、第五代移动通信、飞机发动机、新能源汽车、新材料等产业发展,实施重大短板装备专项工程,推进智能制造,发展工业互联网平台,创建“中国制造2025”示范区。

统计局数据显示,新动能推动我国经济稳中向好和转型升级。一季度国内生产总值198,783亿元,按可比价格计算,同比增长6.8%。信息传输、软件和信息技术服务业,租赁和商务服务业保持较快增长。笔者认为,2018年度的工业互联网行情将中长期有序推进。二级市场中,不乏有传统企业通过打造工业互联网服务平台,实现了提质增效,并完成了智能化方向发展的战略目标。

笔者通过2017年度报表,看到了不一样的传化智联。该公司2017年度营业收入192亿元,同比增长135%,智能物流收入138亿元,同比增长255%,归母公司净利润3.27亿元,完成业绩承诺的6535%。

因此,建议投资者积极把握行业数据稳定增长的新经济领域投资机会。在未来国产化进程直接受益的芯片、半导体、集成电路、云计算、信息安全、数字中国等核心板块中挖掘优质上市公司。重点关注趋势运行良好的中科曙光、紫光国芯、上海贝岭、光迅科技、四维图新、上海新阳、星网锐捷、榕基软件、中环股份、传化智联等业绩增速稳定且有较好安全边际的优秀企业,把握技术调整下来的逢低布局机会,以博弈基本面和技术面共振作用下的趋势性攻击行情!

(作者系第一创业首席投资顾问,微信号:z18610047723)