

# 区块链的“快”与“慢”

本报记者 钱菁旒



▲当前区块链的发展中出现了一组看似矛盾的现象：发展速度“快”，但实际解决问题的速度“慢”。实实在在有创新的内容很少，真正实际解决问题的速度很慢

▲区块链未来在国内应用可从征信、支付等基础服务领域开始探索，通过具体应用场景将区块链融入到基础服务是一个发展方向

“区块链”最近成为金融圈的热门词汇。在不少业内人士看来，区块链技术拥有去中心化、方便快捷、高安全性、记账速度快、成本较低、互相监督验证和资料公开透明等优点，认为在金融领域内，区块链技术将产生很大影响。然而，对大多数金融消费者来说，更多的疑问却是：到底什么是区块链？如今的区块链技术已发展到何种程度？有无投资机会？

## 备受资金追捧

“区块链技术看起来最新，但并非一个新事物。”IFC1000互联网金融千人会创会长、中国互联网金融创新研究院院长黄震在近日召开的北京大学互联网金融双周论坛上表示，区块链被用作比特币的底层技术已经有将近十年时间，从技术上讲并不新，只是对于受众来说觉得很新鲜。

所谓区块链(Blockchain)，本质上是一个去中心化的数据库，同时作为比特币的底层技术，是一串使用密码学方法相关联产生的数据块，每一个数据块中包含了一次比特币网络交易的信息，用于验证其信息的有效性(防伪)和生成下一个区块。

业内认为，区块链技术在金融领域的应用将完全改变交易流程和记录保存的方式，从而大幅降低交易成本，显著提升效率。黄震表示，区块链实际是P2P主网分布式结构一脉相承发展下来的，虽然很多人认识不清楚，也讲不清楚，但现在区块链的投资热潮已经超过了当年的P2P。

麦肯锡有关负责人表示，在过去的一年中，区块链技术已成为全球创新领域最受关注的话题，受到风险投资基金的热烈追捧。国际各大领先金融机构也纷纷行动起来，组建了R3 CEV和Hyperledger这样的区块链技术应用联盟。

## 应用场景广阔

区块链应用究竟能在哪些金融领域落地？“区块链未来在国内应用可从征信、支付等基础服务领域开始探索，通过具体应用场景将区块链融入到基础服务是一个发展方向。”北京大学经济学院副教授、北京大学金融创新与发展研究中心副主任冯科表示，“可以看到，区块链技术本身是源自比特币，但传统金融业已经看到了区块链可能产生的巨大影响”。

“传统银行要向现代银行转型，要以远程移动服务、人工智能服务来推进。落地场景化一点的内容，其实就是去机构、去人工来降低成本、提高效率，利用互联网技术远程提高效率，提升客户的体验。”民生银行研究院院长黄剑辉表示，从客户体验的角度来看，过去都是拿纸质的方式，跑几十家去证明自己。

未来有了区块链技术，整个的验证包括合约的达成都可以快速实现。

与此同时，黄剑辉表示，从银行内部管理来看，区块链等相关技术主要会改变银行业运行的架构，促进全面的升级，颠覆原来的业务架构、逻辑架构，帮助银行实现原有各种渠道的整合，商业模式也会不断地来创新，从支付结算、理财、融资借贷、企业互联网金融都会呈现出新的范式，同时它还会颠覆那种传统的运行逻辑，倒逼银行来调整战略方向。未来的银行，一定会在某个节点呈现出新的特点。

不仅如此，根据麦肯锡分析，区块链技术影响还可能发生在支付及交易银行、资本市场及投资银行业务的主要应用场景。比如，在票据金融业务上，通过区块链技术，可以减少人为介入，降低成本及操作风险。长久以来，票据的交易一直存在一个第三方的角色来确保有价凭证的传递是安全可靠的。在纸质票据中，交易双方的信任建立在票据的真实性基础上；即使在现有电子票据交易中，也是需要通过央行ECDS系统的信息进行交互认证。但借助区块链的技术，可以直接实现点对点之间的价值传递，不需要特定的实物票据或是中心系统进行控制和验证；中介的角色将被消除，也减少人为操作因素的介入。

万达金融区块链与金融创新总监李宙栋表示，“区块链未来应用应该是慢慢融入到基础服务里边，包括大数据、云计算等等，与其他技术形成新的技术联动，从而形成新的应用。单单拿一个应用来说，可能它最终只能慢慢从我们的视野当中淡去”。

## 诸多问题待解

诚然，区块链技术可能对金融业产生的影响已经成为业内共识。但在一些专家看来，当前区块链的发展中出现了一组看似矛盾的现象：发展速度“快”，但实际解决问题的速度“慢”。

“当前区块链的很多内容都是流于表面，真正实实在在有创新的内容很少，真正实际解决问题的速度很慢，同时监管层出台的政策和法规也很慢，导致中间出现时间差、认识差，这就会产生很多问题。”黄震表示，区块链一边在发展，一边也在暴露问题。

目前区块链技术在实际应用中还存在性能低、单位时间内交易频次少、技术应用生态环境缺失、相关应用案例不足以及假借区块链名义的骗子横行等诸多问题。

“当前区块链技术开发应用中存在的风险问题很少被提到，但这是区块链应用不得不考虑的问题，也是很基本的问题。”火币网CTO程显峰认为，从技术上，区块链至少要达到每秒上万笔这个级别的性能，很多场景才有它的意义。

目前区块链技术在开发应用中存在信息安全保护、技术生态建设、性能提升、智能合约规范与映射等五方面问题亟待解决，还需要在应用探索中多务实，多实验。以区块链应用中的数字货币为例，基石兆业董事王东表示，“比特币是数字货币应用领域非常成功的分支，大家最早了解区块链是通过比特币。对应的当前社会公众对区块链的理解就停留在数字货币的层面，但实际上数字货币只是区块链应用的一个分支，并不是它的全部。即便如此，区块链的数字货币应用是真的在做应用还是炒作，对普通老百姓来说都是很难区分的”。

“现在区块链的乱象不亚于当年的P2P的乱象，最近盗用区块链的名义，打着区块链旗号的骗局很多。”黄震坦言，当前很多人并没有弄明白区块链的基本原理以及应用情况，所以这种“热”也带有一种不健康的倾向，如果再这么热下去，就会“生病”，需要行业适当地保持清醒、保持理性。

为此，专家提醒，对区块链从业者来讲，要敢于尝试，但相关应用也要早日落地，警惕非法集资的陷阱；对监管层来说，在鼓励创新的同时，也要加强监管。



## 螺纹钢：

# 成交量高企≠全面回暖

本报记者 何川

据中国期货业协会日前发布的数据显示，7月份全国期货市场交易规模较上月有所上升，以单边计算，当月全国期货市场成交量为3.98亿手，成交额为19.06万亿元，环比分别增长15.71%和28.43%。值得关注的是，今年以来，上海期货交易所的螺纹钢期货成交量连续7个月占据国内期货品种成交量的首位。

数据显示，今年前7个月，螺纹钢期货的市场成交量占据国内期货市场份额分别达到21.29%、18.93%、28.42%、28.04%、24.32%、19.28%和21.20%。市场资金缘何青睐螺纹钢期货？成交量高企是否意味着螺纹钢市场出现了全面回暖？

据业内人士介绍，从产业状况来看，螺纹钢被广泛应用于房屋、桥梁、道路等工程建设中，是中大型以上建筑构件的必需钢材，涉及产业链上下游众多企业。自2009年3月上期所正式上市螺纹钢期货以来，我国钢材生产企业、贸易商和下游钢材消费企业积极利用期货市场来发现和套期保值，并吸引了大量投机者参与，使得螺纹钢期货成为市场上的明星品种。

数据显示，2014年和2015年，螺纹钢期货全年累计成交量占全国期货市场份额分别为16.29%、15.12%，均位居所有期货品种之首。“我国是世界上最主要的钢材生产和消费国，目前螺纹钢期货也成为了全球最大的钢材期货品种。”国都期货经纪业务总部副总经理屈晓宁表示，今年以来，在供给侧结构性改革、大类资产配置需求转换等诸多因素催化下，螺纹钢

期货交投更为活跃，成交量更大。

从基本面来看，今年以来我国宏观经济保持平稳发展，上半年GDP同比增长6.7%，基建投资同比增长20.3%，房地产业投资同比增长6.2%，全国主要城市房地产市场升温。诸多因素都反映到对基本面敏感的大宗商品市场，增强了市场对钢材、矿石等品种的乐观情绪，导致了投资者进一步的投机做多行为。

另外，钢铁行业去产能效果初显，也对螺纹钢的价格形成支撑。今年2月份发布的《国务院关于钢铁行业化解过剩产能实现脱困发展的意见》中提出，用5年时间再压减粗钢产能1至1.5亿吨；地方政府也相继公布了供给侧结构性改革的指导性文件和实施方案，落实中央的“三去一降一补”的战略规划。业内专家认为，随着供给侧结构性改革的推进和环保压力的加大，钢铁行业去产能效果初显，不少钢企减产导致出现阶段性供需错配。而且，钢企重启产能的周期较长，也为商品投资者参与博弈提供了时间窗口。

弘业期货金融研究院院长褚文认为，螺纹钢期货交投火热也离不开“游资”炒作因素。不少大宗商品在前期大跌后，已形成相对的价值洼地，吸引大量资本流入。并且，由于市场流动性充裕，螺纹钢期货价格连续上涨，容易吸引更多的资金跟风追涨。在赚钱效应的影响下，出现了价格越涨，投机者买卖的积极性越强的情况。从目前的价格来看，螺纹钢主力合约价格在接近前期反弹高位后又出现调整，投资者需要谨慎操作。



# 什么是边际效应递减

彭江

在19世纪70年代，经济学界爆发了一场革命。这场被称为“边际革命”的经济学变革使经济学从古典经济学强调的生产、供给和成本，转向现代经济学关注的消费、需求和效用。边际效用学派的经济学家们提出了一个崭新的观点：商品的价值取决于人的主观效用价值，并提出“边际效应递减”这个至今仍被人们津津乐道的经济学规律。

什么是边际效应递减？“边际”是一个数学名词，说的是新增的每一个单位。边际效应递减指的是，新增加的每一个单位所带来的效应相比上一个单位带来的效应是递减的。举例来说，当你非常渴的时候，第一杯水带给你的需求效应假设是10；再喝第二杯水时，它给你带来需求效应就会比第一杯水低，降低到8；等再喝第三杯水的时候，这杯水的效应就会继续下降，变成5；而第四杯水、第五杯水所带来的效应会依次递减，甚至降为零。

那么，市场上水的价格是如何实现的？经济学家画了两条线，一条线从左下方向右上方延伸，这条线叫做供给线。指的是，价格越高，供应的数量越多。另一条线就是依据边际效应递减的原理画的需求线，这条线从左上方向右下方延伸，指的是供应的数量越多，需求带来的满足

感越小，价格就越低。当两条线相交的时候，就是这个市场中供求双方博弈所形成的均衡价格。

举个例子，在大城市中，由于水的供应量非常少，所以水的供给线和需求线相交点在供给量较大的点，水对应于人的需求价值比较低，所以水很便宜，一瓶矿泉水也就值2元钱。而到了特定的旅游景点，当旅游景点管理人员只允许特定工作人员卖水时，水的供应量就会降低，于是一瓶水的市场均衡价格可能从2元变成了4元。如果在沙漠中，由于恶劣的自然条件造成水的供应非常少，于是水的均衡价格就会非常高。需求与供给曲线开启了现代微观经济学分析的大门，微观经济学也正是从这两条线展开分析的。

边际分析方法的兴起和同时期哲学的兴起有着密切的联系。19世纪后半期，研究哲学的学者们把人作为研究的目标和主体，成为独立的学科，这股风潮也影响了经济学界。经济学家们开始转向研究个人的主观愿望、消费行为等。同时期的心理学也从哲学中分离出来，让经济学研究人们的心理现象成为了可能。

当你了解了边际效应递减这一经济学原理时，你会发现身边很多的现象都能据此作出合理的解释。

## 陶教授来了

### ★茶座

#### 【无折扣法则】

无折扣法则是英国剑桥大学经济学教授理查兹·肯特提出的。法则认为，命令不是廉价处理品，只要是命令就应让执行者认真对待，不得天折。据此，可反向推理，当任何人都不知道谁应负责的时候，责任等于零。如果命令得不到执行，和没发布毫无分别；如果只被执行一部分，效果也跟没发布无异。

#### 【钻石比水更值钱的价值悖论】

没有什么东西比水更有用，但几乎不能用它购买任何东西。相反，一颗钻石的使用价值很小，但通过交换却可以得到大量商品。水的使用价值大，却不值钱；钻石没有多少实际用途，却价值连城，这就是“钻石与水悖论”，也就是“价值悖论”。

#### 【为什么商场里的路总是很绕？】

每次去商场找厕所是不是很绕？这就是商场厕所背后的经济学秘密。一般而言，商家会陈列最具挑逗力的主打商品，或故意在路上设置“小障碍”，让你不得不绕道前

行，从而延长你逛商场的时间，增加你与商品的接触率，最终“引诱”你消费。

### ★课堂

#### 【什么是资金归集？】

资金归集是指商业银行按客户要求将被归集账户资金归集到指定账户的业务，其无论同城、异地、跨行，中心账户和关联账户间的转账统统免费。该业务需：①归集账户开通网银；②若账户不在同一人名下，资金归集时被归

集方要登录网银确认；③被转出人授权才可办理，并非知道账号就可。

#### 【灵活经济】

“灵活经济”是相对“灵活就业”而言的一种新经济形态，但与传统所说的小商贩等不一样。一些发达国家正在崛起一支新的劳动大军，他们为了独立工作、自己管控自己的生活，放弃全职工作选择自主创业或承包项目等。我国近年来兴起的宅访问、创客等，也是“灵活经济”的先行者。

#### 【蓝筹股与红筹股】

“蓝筹”源于西方赌场。在三种颜色的筹码中，蓝色最值钱，这也被套

用到股票中。蓝筹股指业绩优良，创利稳定的股票。“红筹”概念诞生于上世纪90年代初的香港股票市场，人们将在境外注册，香港上市且带大陆概念的股票称红筹股。

#### 【那些“不着调”的金融词汇】

①Interest不是兴趣，而是利率；②Discount不是打折，而是贴现；③Bond不是詹姆斯·邦德，而是债券；④Future不是未来，而是期货；⑤Option不是选择，而是期权；⑥Equity不是公正，而是股票；⑦Position不是职位，而是头寸；⑧Forward不是转发，而是远期。

(文/王琳整理)