

今年以来, Wind 区块链指数涨幅高达 15.89%——

区块链缘何新年大热

本报记者 周琳

2018 年以来, A 股走出一波“开门红”行情。截至 1 月 12 日收盘, 上证综指报收于 3428.94 点, 上涨 0.11%, 成交 2159.61 亿元, 创出 1993 年以来最长的 11 连阳新纪录。深证成指报收于 11461.99 点, 下跌 0.02%, 成交 2452.78 亿元。盘面上, 虽然尾盘区块链概念板块有所调整, 但依然是目前国内外市场热点投资主题之一。

截至 1 月 12 日收盘, 2018 年以来 A 股的 Wind 区块链指数上涨了 506.47 点, 涨幅高达 15.89%, 远超过上证综指同期 3.68% 和沪深 300 同期 4.82% 的涨幅。在 Wind 区块链概念板块 26 只成分股中, 2018 年以来上涨超过 30% 的有 6 只, 上涨超过 20% 的有 11 只, 易见股份、壹桥股份、新晨科技等 3 只股票涨幅超过 50%。

再看美国股市, 迅雷、人人公司等互联网公司宣布应用区块链技术后股价价

声大涨, 就连拥有 100 多年发展历史的柯达, 在宣布将发起区块链业务消息后, 股价也出现飙升。

区块链概念板块被二级市场炒热的原因之一来自股权投资市场的传导效应。2018 年以来, 真格基金创始人徐小平、创世伙伴资本创始合伙人周炜等私募股权基金投资人都表示看好区块链的发展前景。第三方研究机构零壹财经发布的报告显示, 2017 年全球金融科技领域至少发生 649 笔融资事件, 同比增加 8%。其中, 中国有 328 笔融资事件, 排名第一。

从产业和技术层面看, 2017 年可谓区块链应用落地的元年, 包括微软、百度、腾讯等科技巨头及初创公司纷纷开始推出区块链应用及产品, 主要集中在金融及物联网领域。

2017 年底暴风影音推出暴风播控

云, 2017 年 8 月份迅雷推出的“玩客云”, 2017 年 12 月份奇虎 360 宣布推出的全球首家基于区块链的安全共享云平台——360 共享云计划……在 A 股方面, 已有恒生电子、赢时胜、海联金汇等公司开展区块链技术的研发及相关布局, 但总体看 A 股公司的区块链研发仍处于初期, 应用落地仍待时间验证。

除了海外市场因素和比特币等数字货币爆发增长催热区块链主题外, 区块链技术本身相对于传统互联网技术的优势, 也是这一主题走红的重要原因。华创证券分析师王军认为, 区块链本质上是多个分布式节点间传递账本信息, 并通过一定的共识协议, 让参与者掌握的“账本”连成一体。区块链的去中心化特点能大幅节约日常网络运维成本, 而且传输信息更加方便和安全。

但这一技术并非完美。王军表示,

“区块链技术目前风险有两个方面: 一是技术与社区运营风险。区块链技术的最大特点是不可逆与不可伪造, 但前提是私钥安全, 一旦私钥被黑客攻击丢失, 单一用户损失将不堪设想; 二是政策监管风险。目前, 主要体现在数字货币监管层面, 各国监管力度不同, 总体看并不宽松”。

“股票一级市场(股票发行市场)对区块链概念的追捧在投融资领域表现得非常积极, 二级市场(股票交易市场)普通投资者较多, 需要对相关主题概念更加理性。”前海开源首席经济学家杨德龙认为, 区块链是互联网技术发展达到一定高度的产物, 也是目前火热的数字货币技术基础之一。作为一种新技术, 区块链在目前 A 股的概念板块中并没有太多纯正的概念股, 大多数个股都只沾点边, 几乎没有“龙头股”。投资者应积极挖掘投资机会, 但不宜盲目迷信并重仓。

业务寄生的机构私募资管业务, 即包含基金公司及子公司资管产品、券商资管产品以及期货公司资管产品。数据显示, 私募机构资管总规模较 2016 年底的 34.75 万亿元削减 3.85 万亿元, 下降 11.08%。

其中, 2016 年底被监管层戴上净资产“紧箍咒”的基金公司子公司降温最为显著。截至 2017 年底, 基金公司及其子公司专户规模为 13.9 万亿元, 较 2016 年底减少 2.99 万亿元, 负增长 17.61%。相比之下, 规模为 16.8 万亿元的券商资管下降仅 0.78 万亿元, 降幅仅为 4.44%。



近日, 中国银监会发布《商业银行委托贷款管理办法》, 对委托贷款的资金来源和资金用途作出了明确规定。结合此前发布的《关于规范金融机构资产管理业务的指导意见(征求意见稿)》、《关于规范银信类业务的通知》以及《商业银行大额风险暴露管理办法(征求意见稿)》, 监管规定基本实现了对通道业务“全链条”、表内外“全范围”的覆盖。

具体来说, 资管新规主要针对各类资管产品的多层嵌套和通道业务加以规范, 银信业务的监管规定主要规范银行和信托之间的通道业务链条, 大额风险暴露新规要求银行投资资管产品和 ABS 等要穿透底层债务人授信, 委托贷款管理办法则专门针对将“委托贷款”业务作为通道的做法加以规范。以此来看, 银信合作、委托贷款等通道业务的主要形式, 都已被纳入监管范畴。

监管如此严格, 并对通道业务形成合围之势, 也是形势所迫。一般来说, 凡是能够进行转换表内外资产的途径、平台都是通道业务, 包括券商、保险、信托、PE、投行等各种现存或者将来会出现的非商业银行金融机构, 都可能成为“通道”。通道业务的一个重要作用是能使银行腾出信贷规模, 从而继续发放贷款或者保证资本充足率满足监管要求。

近年来, 随着投资者需求日益多元化, 资产跨市场、跨品种配置的需求越来越多。在此形势下, 商业银行与不同金融机构之间开展一些业务合作, 由此产生的通道业务具有一定合理性。但是, 在此过程中, 部分资管机构逐步将其演变为影子银行产品的通道, 商业银行资金借助各类通道追逐高收益资产, 规避监管, 加剧了资金空转, 拉长了资金链条, 助长了资金“脱实向虚”的势头, 成为房地产行业、过剩产能领域、地方融资平台等的“救命稻草”, 并绕过了监管部门对信贷投向的限制, 恶化了银行信贷结构, 加剧了金融体系风险。

正因如此, 通道业务遭全面围堵, 也属题中应有之义。监管部门在对通道业务形成合围的基础上, 还需细化和强化监管措施, 继续实施穿透式监管, 适当提高通道费用, 进一步压缩违规通道业务生存空间。通道业务和非标准化债权资产紧密相连, 随着非标回归贷款以及非标转标, 作为受托方的银行应摆脱对“通道”的依赖, 继续发挥资金主渠道优势, 加大同其他机构的投资合作。作为通道方的资产管理机构, 则应发挥主动管理能力, 壮大投研队伍, 强化风控举措, 发展主动管理型产品, 回归资产管理业务本源。

市场动向

美元走势不确定, 实物需求大增

国际金价连涨四周

本报记者 温济聪

新年伊始, 国际金价“开门红”, 价格连续第四周上涨。业内人士表示, 金价上扬与美国经济、美元走势、“双节”黄金消费旺季、对冲信用风险等因素有关。汇融汇语资产管理公司 CEO 张强表示, 现任美联储主席耶伦即将任期届满, 新任美联储主席的货币政策如何将给市场带来诸多不确定性因素。尽管此前美联储数次加息, 但并没有为美元指数带来实质性利好, 美元指数反而相对弱势。这一现象为近期全球商品价格上涨提供了条件, 作为金融市场的晴雨表, 国际黄金价格也出现了较为喜人的涨势。

“最近美国非农就业数据意外爆冷, 让本就弱势的美元指数雪上加霜, 在诸多不确定性因素的影响下, 未来一段时间黄金价格在每盎司 1300 美元附近盘整, 将成为大概率事件。”张强表示, 美联储在去年完成 3 次加息, 美元指数却从 2017 年年初的高点 103.8 一路跌至 9 月初的低点 91.01, 全年跌幅约为 12.3%, 可见美国的货币和量宽政策收紧并没有对美元指数形成利好。未来美国货币和量宽政策仍有继续收紧的预期, 美元指数是否会继续下行仍存诸多不确定性, 在此预期影响下, 黄金价格走出一波上涨行情。

500 金研究院院长肖磊认为, 亚洲投资者对汇率较为敏感, 如果预期 2018 年人民币汇率不会出现明显升值, 对黄金的需求就会增加。此外, 从经济周期角度看, 预计 2018 年是一个风险较大的年份。为对冲信用风险, 部分投资者会布局黄金。随着比特币监管逐渐趋严, 投资比特币的大量资金也会转移到黄金、股市等其他投资市场, 为金价提升带来动力。

“实物需求大增同样带动国际金价上扬。”肖磊表示, 中国是全球最大黄金消费国, 当前正值元旦、春节“双节”, 节假日因素使得黄金实物需求明显增加。记者从北京最大的实体黄金卖场菜百公司获悉, 元旦小长假期间菜百“贺岁主题产品”成为贺岁市场热门商品。小长假前两天, 菜百黄金、珠宝等整体销售金额比去年上涨 10%, 消费者对黄金等饰品的购买力有所增强。

对于金价未来走势, 张强表示, 短期仍会在每盎司 1300 美元上方盘整, 未来一段时间 1300 美元整数价位将成为重要关口, 一旦跌破, 此轮涨势可能终结, 但如果能够守住此价位, 可为将来上涨蓄势。值得关注的是, 全球最大的黄金 ETF 持仓量来看, 在近期国际黄金价格持续上涨的过程中, 这一基金没有采取加仓举措, 反而连续减仓, 这一举动表明, 大型机构对金价短期上涨看法相对谨慎, 应引起投资者注意。

本版编辑 梁睿

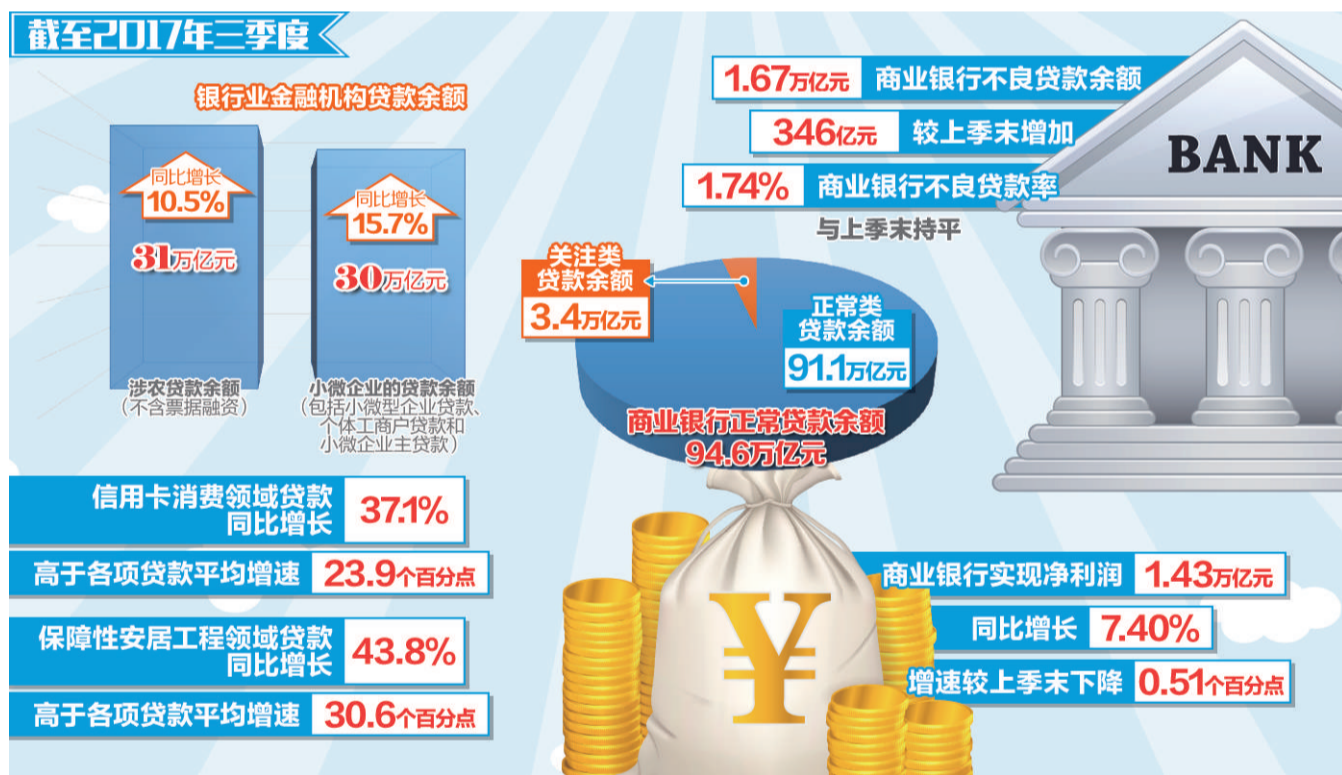
银行业：回归本源 服务实体

——关注 2018 财政金融新趋势之六

经济日报·中国经济网记者 钱菁苑

展望 2018

“严监管”政策为银行的未来发展重点指明了方向, 银行业发展将逐渐回归本源。目前, 五大行及兴业银行、浙商银行等部分股份制商业银行已成立普惠金融事业部, 支持普惠金融发展的基本组织架构已搭建完成, 预计 2018 年普惠金融业务将取得积极进展。同时, 人工智能、区块链等金融科技在服务实体经济方面将崭露头角



持, 同时充分利用大数据等新技术, 研究和发展业务新模式是一个解决之道。

中小银行抱团谋转型, 国有商业银行则积极创新适合服务实体经济需要的金融产品。建行有关负责人表示, 近年来, 建行一直致力于以产品和技术创新支持实体经济, 以落实“一带一路”建设、“促外贸稳增长”以及普惠金融的方针政策, 研发出国际双保理、直接保理、建信通等系列产品。2017 年, 建行国际保理投放量已超过 2000 亿元人民币。

“银行业自身积极主动谋求转型, 采取多种措施创新产品和服务, 重塑经营发展模式, 这是持续发展的内生动力。”中国人民大学重阳金融研究院高级研究员董希淼表示, “严监管”政策为银行的未来发展重点指明方向, 这不仅对银行业服务实体经济提出了高要求, 也将使银行业发展回归本源, 有利于银行可持续发展。

普惠金融取得积极进展

中国银行国际金融研究所发布的 2018 年银行业展望报告中指出, 目前五大国有商业银行及兴业银行、浙商银行等部分股份制商业银行已成立普惠金融事业部, 支持普惠金融发展的基本组织架构已搭建完成, 预计 2018 年普惠金融业务将取得积极进展。

2016 年, 首个普惠金融国际级规划正式出台。在国家战略指引下, 2017 年 5 月份, 银监会印发了《大中型商业银行设立普惠金融事业部实施方案》, 推动大中型商业银行设立聚焦小微企业、“三农”、创业创新群体和脱贫攻坚等领域的

普惠金融事业部。2017 年 9 月份, 中国人民银行发布了《关于对普惠金融实施定向降准的通知》, 支持金融机构发展普惠金融业务。

“普惠金融工作对于国家战略和人民生活具有重大意义。”浙商银行董事长沈仁康表示, 接下来需要在已有经验基础上, 继续探索“输血”和“造血”并行、“盈利”和“普惠”平衡、“社会效益”和“经济效益”双赢、具有该行特色的普惠金融模式。

在业内专家看来, 商业银行发展普惠金融, 首先要针对小微等普惠金融客户立体化需求, 提供多元化、综合化的金融服务。同时, 在明确内部资金转移价格的基础上, 完善普惠金融统计、细化相关成本合理分摊等专门核算机制, 还需建立专门的风险管理机制, 持续搭建和完善普惠金融风险管理体系。此外, 应建立专门的考核评价机制, 在分行经营机构综合考评体系基础上, 继续对条线实施专项考核评价, 切实保障以小微金融为主的普惠金融重点业务落地。

金融科技将成为发力点

“AI(人工智能)时代已经到来, 这一轮 AI 的发展, 在基础设施、技术能力、场景应用等方面已经具备了较好的条件。AI 技术与金融的结合, 将会给金融的业态展现、内在动能、服务效率带来革命性的改变, 在 AI 技术的驱动下, 商业银行对多层次海量客户的服务能力将会大幅提升, 商业银行也将与优秀的科技企业在 AI 技术、数据、场景等方面开展深度合作。”浦发银行副行长潘卫东介绍, 浦

发银行已经全面拥抱 AI 时代, 并发起成立了开放的智能金融创新联盟, 百度、科大讯飞、上海清算所已首批加入。

近日, 中国建设银行首笔国际保理区块链交易落地, 成为国内首家将区块链技术应用到国际保理业务的银行, 并在业内首度实现了由客户、保理商业保理等多方直接参与的“保理区块链生态圈(Fablock Eco)”, 成为建行全面打造“区块链+贸易金融”Fintech 银行的一项重大突破。

兴业银行有关人士告诉记者, 近年来该行在金融科技领域的投入稳步增长, 2017 年 IT 预算在全年营业收入中的占比达 2%, 接近近年净利润的 5%。在金融科技引领下, 兴业银行已成为国内极少数具备银行核心系统自主研发能力的银行, 也是国内唯一一家对外输出核心系统技术的银行, 为超过 300 多家中小银行提供核心技术系统托管服务, 成为国内最大的商业银行信息系统提供商之一。

值得一提的是, 业内专家指出, “融合”既是解决传统银行信息技术与金融产品、服务“相对割裂”问题的金钥匙, 又是银行业适应综合化发展趋势, 激发自身活力的强大驱动力。

当前, 商业银行与互联网金融公司的关系由前期的竞争逐步走向合作。2017 年, 以四大行为代表的商业银行与互联网金融公司签署了战略合作协议, 在零售金融、消费金融、校园生态等多个领域开展合作。预计 2018 年, 在开展充分协商、合作前景明确的基础上, 相关合作产品将逐步落地, 为后期深入合作创造一个良好的开端。”中行国际金融研究所分析师表示。

本版编辑 梁睿