

区块链大咖面对面系列之三十

未来区块链在融资等领域或出“爆款”场景

——专访马上消费金融CTO蒋宁



马上消费金融CTO蒋宁

■本报记者 李冰

随着科技进步、市场环境的变化,区块链技术逐步应用到多种领域,在金融行业的作用也日渐显著。

消费金融具有审批速度快、服务方式灵活等特点,大部分业务为无抵押纯信用类贷款。但由于金融机构信息孤岛现象严重,数据缺乏开放共享,征信机构与用户信息严重不对称,导致消费金融长期存在着多头借贷、共债过多、过度授信等问题。在解决消费金融信用问题上,区块链技术发挥着重要作用。

作为一家科技驱动的持牌金融机构,马上消费金融自成立以来,将区块链与人工智能、云服务、大数据等作为发展重点,已成长为行业内具有领先地位的消费金融企业。资料显示,马上消费金融目前拥有自主开发的400多套与零售信贷相关的人工智能系统,并已经自主构建700多个核心系统,申请了220多项专利,其中涉及区块链专利10余项,累计研发投入超8亿元。

那么,消费金融与区块链技术到底可以擦出怎样的火花?马上消费金融的区块链研究与应用场景落地了哪些项目?日前,《证券日报》记者深度对话马上消费金融CTO蒋宁,探寻马上消费金融布局区块链的底层逻辑。

《证券日报》记者:马上消费金融有自主研发新的应用平台“马上金融区块链平台”,能否详细谈一谈目前该平台的情况?您认为区块链技术在哪个领域将是“刚需”?

蒋宁:目前该平台正在网信办落实备案,是马上消费金融结合自身及业务生态合作方的实际业务需求及区块链应用的内在特点、工程方法,基于马上消费金融云技术和BaaS理念搭建的一个提供可信计算环境、可信数据存储、可信身份认证和可信时间戳服务的区块链即服务平台。为公司内部、合作方、商户方和行业组织的区块链应用场景——例如资产证券化需求,提供一站式开箱即用的服务能力。该平台采用多链并行架构以提升性能,初步设计目标TPSS5000+,解决分布式共识时效率不高的问题,以便落在应用场景中彻底替代中心化系统。针对场景实际,聚焦于提供网络安全性和可扩展性,提供多通道、模块化、组件可插拔式的架构;通过隔离链码运行,交易共识来优化网络扩展性和性能;为企业提供一个可信区块链网络,当中的成员身份和交易账目可由授权机构进行审计。

另外,信息大规模互联互通的场景下,保证信息数据安全、有序、高效的流动,是区块链技术最核心的内在价值,也即所谓“刚需”领域。以这个特点为衡量标准,如果某个领域内参与方之间信任基础较低,强烈需求信息流动与发布的公信力,那就尤其适合满足零知识证明协议要求的区块链应用。

比如政务数据跨部门、跨区域的协同利用;金融场景的贷款融资、机构风控、部门监管;贸易领域的跨境清算、支付、票据;民生领域的教育、医疗、公益等等。将区块链结合云计算、物联网、人工智能等信息技术,应用互联网运营手段,都能升级出新形态的爆款业务场景。不久的将来,也许这些领域的问题就不再是为什么要用区块链,而是为何不用区块链了。

《证券日报》记者:您认为区块链在金融领域大规模应用的路在何方?马上消费金融区块链技术在消费金融行业应用的实践与心得是什么?

蒋宁:区块链技术的本质是在无信任基础的多方之间,通过共同见证的方式达成不可篡改的一致共识。我们认为其商用思路也要以这

一技术特质为基础。马上消费金融在区块链应用的实践中,主要有以下几类问题和总结。

一是技术方面。分布式系统共识效率低、时间长,相对传统中心化系统单位时间处理能力不占优势——这个问题的解决有一定技术门槛,传统通过系统弹性横向扩展的解决思路在这里不适用。因此,如何合理设计并行结构提升吞吐量,且满足金融场景的数据一致性要求是一个挑战。

其次是成本方面。虽然总体上看区块链系统相对中心化系统在维护、保障、运营等功能方面的人、财、物力成本有优势,但现有中心化系统仍可满足正常业务需要,使用区块链技术替换它本身也会带来额外支出。因此,需要深刻理解和实施区块链系统带来的业务价值,正确估计其带来的成本变化,合理安排系统迭代的生命周期才能克服阻力,安全有序的建设好去中心化信息系统。

三是理念方面。区块链本身的特点和当前相对成功的实际应用使用人们对它的认识容易陷入一个“误区”——总是容易将它与数字货币发行、数字货币交易联系在一起,而忽略其本身在“促进数据共享、优化业务流程、降低运营成本、提升协同效率、建设可信体系”等方面的作用——这些才是政府积极倡导的使用该技术的业务场景。所以在筹划区块链应用时,要用正确观念引导业务创新,最好制定一些普遍原则与规范,从概念、方法、实践上积极探索、加深理解,才能更快走出认知误区,促进业务开展。

《证券日报》记者:马上消费金融目前开拓了哪些基于区块链技术的应用场景?未来还将在哪些应用场景落地?

蒋宁:目前已落地和落地中的区块链应用场景分别是:联盟链—ABS资产穿透——引入区块链技术的根本原因是资产池信用升级。升级后的直接影响是可以显著降低发行成本,增加资产质押率,也为结构化等内部增信措施拓展了操作空间。记账过程在联盟CA机构认可的链上虚拟机进行,共识结果保证多方一致,以利于资金方落实KYC(了解客户)措施,满足监管要求。

私有链/联盟链—清算/系统对账——对于合作方、商户、自营业务系统不断增多的场景,孤立系统架构会导致清算工作量和成本的显著增加,清算逻辑变庞杂、业务连续性难保证。我们尝试使用区块链技术减少中间环节,提供一致流程以降低复杂度。

联盟链—电子存证——短期内我们还将在全业务存证场景布局区块链应用,也是以联盟链形式解决传统单方或三方存证方式在互联网案件审理过程中取证、示证、举证时需求量大、真实性认定困难及关联方篡改等难点问题。筹备公司业务全场景中涉及到的合同、交易、平台公示等电子数据和确权数据上链。

《证券日报》记者:在2019年,马上消费金融首发了ABS项目,该项目中是否也应用了区块链技术?目前,利用区块链技术探索支付渠道及ABS系统中资管账户替代方案中,马上消费金融做了哪些尝试?

蒋宁:目前,马上消费金融已完成区块链基础平台的建设,随后的资产包发行将支持投资者作为联盟方人链,多方协作安全共享数据,解决ABS场景的两个痛点问题:一是提升资产透明度,充分披露交易信息。利用区块链技术,降低运营成本,提升流动性表现,及时进行资管风控,满足监管部门KYC要求。除了保持数据不可篡改特性之外,还利用可信时间戳技术为账目数据提供完整性保证,适配对数据“不可否认”特性有需求的金融场景;二是解决可信执行环境的问题。在我们之前的实际发行过程中,确实有投资方提出对运行环境的质疑,甚至要求评审系统代码。使用区块链技术后,记账过程在联盟CA机构认可的链上虚拟机进行,通过智能合约代码完成,符合多方一致性。可有效打消资金疑虑,提升资产信用。

我们的最终目标是消除ABS项目中的信息不对称壁垒,助力其应用过程中对资产主体的评级与资产负债中的分离,为中小机构低成本融资创造条件,践行普惠金融的使命。

《证券日报》记者:对于消费金融领域而言,区块链的价值主要体现在哪几个方面?有望从根本上解决消

消费金融业务里的哪些困境问题?会起到变革作用吗?

蒋宁:对于消费金融领域,核心业务是审、贷、管、催。而区块链提供的是满足公平、时限要求的不可否认性。结合区块链技术可以为行业核心业务流程的改善提升提供巨大价值。

以风控应用为例。风控数据合作方基于区块链技术进行数据存根交换,可以发挥链上数据不可伪造等优势,打造风控数据共享平台。对于失信覆盖、逾期、疑似套现、疑似欺诈等多种数据类型,可有效解决黑名单数据不公开、数据不集中、获取难度大等行业痛点,且成本低廉,有助于降低金融机构的运营成本,提升消费信贷审批模型的查准率。同时,由于仅有数据指纹上链,恶意使用无法通过碰撞手段非法获取数据,能有效保护客户数据隐私。

其次,监管部门当前也在不断强调个人信息保护、密码法、消费者权益保护等法律法规,规范行业经营行为。基于区块链数据不可篡改、不可否认特性,使用区块链技术的存证平台可以提供电子证据生产、传输、存储中全程留痕、全员见证、全链可信的存证服务;电子数据生成时就固定要素属性,链上分布式保存、多方共识一致,可在未来任意时刻验证数据原始性、完整性;使用智能合约及链上虚拟机处理上链信息,以一致性、自动化代码方式实现既定业务存证、取证及示证逻辑。如此一来,申请、合同、交易凭证、资管记录、短信、通话等数据摘要都可以上链,增强全流程透明度、规范化,将大大降低司法程序执行成本,减少客户纠纷。

此外,虽然在融资、风控、KYC、清分结算、资产管理、客户体验等行业内方向都是区块链技术的用武之地。但根本上讲,金融业务本质极为依赖信任与信心。所以区块链技术对行业带来的变化主要还是改进提升而不是根本变革。另外,区块链技术从出现到现在已经十年了,但是多方安全计算领域技术应用还不是非常成熟,实现难度较大,某些依赖这些技术基石的业务设计落地成本高昂。若前沿信息科技能在产业界开花结果,也许会给消金行业带来技术驱动的变革。

2020年科创板有望为券商贡献50亿元净利

■本报记者 李文

目前正值券商2019年收官月业绩披露期,券商2019年业绩大涨毫无悬念。这其中,受市场以及改革利好影响,券商自营和投行业绩有明显提升,从而提振整体业绩。

科创板持续扩容、创业板改革推进、新三板改革、分拆上市、再融资新规等政策均已于2019年落地,今年将是股权融资大年,亦是政策利好转化为业绩的一年。对此,天风证券预计,2020年投行业务收入至少同比增长20%至66.2亿元。此外,投行业务是激活业务资源的重要引擎,股权投资、资本中介、衍生品业务均可受益于此。

在科创板以及注册制改革背景下,券商投行的商业模式已经在悄然发生变革,首先是传统的承销保荐业务收入提升,核心在于费率的提升;其次是收入结构的优化,通过“投行+PE”的模式,赚取收益。以去年的业务表现为例,截至去年年底,27家券商累计跟投70个科创板项目,合计获投入资金31.21亿元,最新浮盈合计25.53亿元,占行业2018年的净利润比重为3.8%。中金公司、中信建投、中信证券、华泰证券四家的跟投规模也相对较大,四家公司合计获投入资金分别为4.64亿元、2.95亿元、3.82亿元和1.83亿元,浮盈合计分别为4.11亿元、2.13亿元、3.72亿元和1.76亿元,占2018年的净利润比例分别为11.8%、6.9%、4.0%和3.6%。

据天风证券预计,2020年或将有160家科创板企业上市,平均募集资金规模为9亿元,合计募集资金规模为1440亿元,预计将为证券公司贡献约86亿元的承销保荐费收入。根据监管要求,证券公司需要跟投所承销的科创板IPO项目,根据不同项目的融资规模测算,证券公司的跟投规模为56.81亿元。

在不考虑经纪、资本中介等业务的前提下,预计2020年160家科创板企业上市将给证券公司贡献50.28亿元的净利润,约占2020年证券行业净利润比例为3.9%。在资本市场深化改革的大背景下,科创板企业上市给证券行业所带来的资本增量对于投行的净利润影响将会越来越大。

铁矿石期权上市“满月”日均持仓近8万手

■本报记者 王宁

作为期货市场的“明星品种”,铁矿石期权上市迎“满月”。2019年12月9日,大连商品交易所(下称“大商所”)的首个工业品期权——铁矿石期权上市,为产业企业提供了全新的避险工具。《证券日报》记者了解到,上市首日铁矿石期权市场运行理性稳健,法人客户参与积极,成交持仓稳步增长。铁矿石期权平稳上市运行,完成了铁矿石衍生品“一全两通”格局的最后的一块版图,搭建起相对完善的衍生工具、产品和服务体系,更好地服务钢铁行业高质量发展。

据统计,截至2020年1月9日,铁矿石期权上市首日运行23个交易日,累计单边成交量50.5万手,成交量11.8亿元,日均持仓量7.7万手。其中,看涨期权与看跌期权的成交量、持仓量分别是26.9万手和23.6万手,期权成交量占标的期权的2.5%。日均换手率为0.38,处于合理水平。

在已挂牌的11个铁矿石期权系列合约中,2005系列最为活跃,该系列期权成交量40.5万手,占比80.3%。其次是2002系列和2009系列,占比分别为12.9%和5.5%。国投安信期权部负责人洪国晟认为,铁矿石期权成交量稳定,期权每日成交量占标的期货成交量的2%-5%,与2017年豆粕期权上市初期相当。

同时,铁矿石期权上市后持仓量呈整体增长趋势,1月9日持仓量为9.9万手,较上市首日增长582%。对此,国信期货铁矿石研究员蔡元祺对记者表示,近一个月铁矿石期权持仓量逐步放大,表明钢铁企业和投资机构对期权工具较为认可。

铁矿石期权上市以来,各合约隐含波动率均处于合理范围,2005合约系列的隐含波动率范围为22.6%-26.4%,基本保持稳定。

据了解,从单个期权合约的隐含波动率看,看涨期权持仓量最大的I2005-C-650隐含波动率从上市首日25%跌至20%。看跌期权持仓量最大的I2005-P-560隐含波动率回升,保持在28%至30%之间。“看跌期权相对看涨期权的隐含波动率更高,表明市场对矿价持偏空预期。”蔡元祺说。

从做市商参与情况看,铁矿石期权上市以来,12家做市商较好地完成了持续报价和回应报价义务,有效促进市场合理价格形成。做市商之一的银河德睿资本管理有限公司总经理董竞博表示,做市商在第一时间进行报价,为投资者提供波动率建议,为全市场提供充足流动性。从结果看,连续报价期权合约的买卖价差小于交易所要求的1/10,报价数量也很充足。

在相关人士看来,随着铁矿石期权市场日益成熟,企业可以运用更加灵活、丰富的套保策略实现稳健经营。蔡元祺表示,在铁矿石价格上涨空间有限的预期下,持有铁矿石现货的企业可以买入行权价格在成本线附近的看跌期权,保护现货头寸。

近一个月113家公募基金加仓 435只权益基金已满仓

■本报记者 王明山

从去年年末开始,A股市场做多情绪浓烈,沪深两市成交也逐渐走高。绝大多数头部券商、知名基金经理乐观看待今年一季度A股行情,“春季躁动”、“牛市前夜”等词汇让广大投资者信心倍增,A股市场主要指数也一路攀高(沪指近一个月从2912点上升至3094点),作为基金管理人之一的公募基金,是否真的“心口如一”在加仓A股?

国金证券日前发布了最新一期的公募基金股票仓位测算报告,《证券日报》记者注意到,与一个月前的测算结果相比,股票型基金的仓位从85.78%上升至88.98%,混合型基金的仓位从64.14%上升至68.99%。在这背后,的确出现了大量公募基金加仓的踪迹:拥有权益产品的132家基金公司中,有113家公司在近一个月选择了加仓,占比高达85.61%。天弘周期策略基金的基金经理

谷琦彬在接受《证券日报》记者采访时曾表示:“目前周期制造行业的全值水平仍处于历史低位,2019年全年也没有经历估值的提升。未来随着经济触底预期逐渐增强,2020年周期制造板块有望迎来估值和业绩的双增长,尤其是细分行业中的房地产竣工产业链和汽车板块,今年有比较好的配置价值。”

近一个月权益基金仓位大增

《证券日报》记者注意到,按照基金季报最新披露的基金规模及其持仓仓位测算,公募基金对A股市场的投资市值约为2.44万亿元。根据这一持仓市值来看,仓位每变动1个百分点,便意味着有近244亿元的资金净流入或净流出股市。

此外,持仓仓位变动1个百分点对权益基金而言也需要仔细斟酌。以股票型基金为例,其基金合同中规定,这类基金投资于股票资产的

比例应在80%-95%之间(仓位达到95%即已满仓),换句话说,无论对当前投资环境有多悲观或乐观,这类基金的持仓仓位变动空间仅有15个百分点。

在机构投资者普遍看多当前市场的大环境下,《证券日报》记者注意到,公募基金权益基金的整体持仓仓位在近一个月内大增:根据国金证券先后发布的多份公募基金股票仓位测算报告,近一个月的时间内,股票型基金的仓位从85.78%上升至88.98%,增加了3.2个百分点;混合型基金的仓位从64.14%上升至68.99%,增加了4.85个百分点。

国金证券还拟合测算了全市场所有基金公司的整体持仓仓位,《证券日报》记者对比多份测算报告发现,被计入测算结果的132家基金公司中,有113家公司在近一个月选择了不同程度的加仓,在所有基金公司中占比高达85.61%,另有19家公司选择了在此期间减仓,占比仅有14.39%。

加仓动作最大的是永赢基金,该基金旗下权益产品的平均持仓仓位从14.08%增至82.83%。在近一个月的时间内大幅加仓超60个百分点。除此之外,诸多老牌公募基金也选择了加仓,如博时基金、长盛基金、万家基金、易方达基金等,只不过这些基金公司原本持仓仓位就较高,没有像永赢基金那么大的加仓空间。

435只基金已仓位“拉满”

在单只权益基金的持仓仓位上,有435只基金的持仓仓位已经高达95%,达到“满仓状态”。除此之外,《证券日报》记者梳理发现,全市场拥有数据统计的2248只权益基金中,最新持仓仓位在90%的基金多达709只,占比近三成;最新持仓仓位在80%的基金共有1242只,占比超半数。

新增专项债加量发行提速 十九地计划1月份发行6064亿元

■本报记者 包兴安

2020年新增专项债加量发行节奏明显加快。据《证券日报》记者统计,截至1月9日,共有19个省、自治区、直辖市、计划单列市披露1月份计划发行新增专项债规模达6064亿元。其中,今年以来,河南省、四川省、河北省、云南省、广西壮族自治区、新疆维吾尔自治区及青岛市已发行1875.12亿元新增专项债。

财政部数据显示,2019年1月份共组织发行地方政府债券4179.67亿元,其中,新增地方政府债券3687.62亿元(一般债券2275.95亿元,专项债券1411.67亿元)。显然,2020年地方债发行力度明显强于2019年大幅增加。具体来看,1月份河南省计划发行新增专项债519亿元,四川省计划

发行507.38亿元、山西省计划发行160亿元、浙江省计划发行328.3亿元、湖南省计划发行240亿元、青岛市计划发行80亿元、广西壮族自治区计划发行105.41亿元、云南省计划发行450亿元、深圳市计划发行160亿元、山东省计划发行716亿元、广东省计划发行1235亿元、12新疆维吾尔自治区计划发行136亿元、陕西省计划发行40亿元、甘肃省计划发行124亿元、厦门市计划发行100亿元、辽宁省计划发行62亿元、江西省计划发行527亿元、河北省计划发行217亿元、江苏省计划发行357元。

及基建在一季度加码的要求下,专项债和一般债的提前、加码发行都是符合预期的。

陶金表示,根据2019年末专项债发行和项目资金使用的前提规划,以及各地对实物工作量转化的要求,2020年一季度专项债新增发行有可能超过1万亿元。这对一季度基建投资的增长将起到关键推动作用。

2019年11月份,为加快地方政府专项债券发行使用进度,带动有效投资支持补短板扩内需,财政部提前下达了2020年部分新增专项债券限额1万亿元。同时,财政部要求各地尽快将专项债券额度按规定落实到位项目,做好专项债券发行使用工作,早发行、早使用,确保2020年初即可使用见效,确保形成

实物工作量,尽早形成对经济的有效拉动。

由此,2020年,地方债发行进度再度提前。1月2日,河南省采用公开招标方式成功发行2020年首批新增地方政府专项债券519亿元,成为全国首个发行政府债券的省份,也成为首个财政部提前下达新增专项债券额度全部发行完毕的省份。

具体来看,本次河南省发行的专项债券为5年期16.637亿元,发行利率3.14%;7年期29.09亿元,发行利率3.31%;10年期225.224亿元,发行利率3.38%;15年期197.669亿元,发行利率3.67%;30年期50.38亿元,发行利率3.97%。

据河南省财政厅有关负责人表示,河南省首批新增地方政府债券发行得到了各金融机构的全力支持,