

解读区块链产业政策系列报道之一

编者按:在5月份出台系列组合监管拳之后,国家两部门即工信部、中央网信办日前联合发布《关于加快推动区块链技术应用和产业发展的指导意见》。意见明确了国内区块链产业的发展路径与方向,尤其是明确了区块链行业未来10年的发展目标。区块链行业再降甘霖,同时这也给奔波劳碌的从业者们打了一剂“强心针”。特别是意见列出的五大重点任务,即赋能实体经济、提升公共服务、夯实产业基础、打造现代产业链、促进融通发展,更是令人振奋。在此背景下,《证券日报》将聚焦这五大重点任务,邀请业内产学研专家进行多角度全方位的分析解读,以凝聚智慧与共识,助力中国区块链产业快速发展与壮大。

赋能实体成区块链重中之重 供应链、溯源和数据等迎来政策红利期

■本报记者 邢萌 见习记者 张博

数字经济时代,诸多生产、消费和投资活动都将数字化。区块链技术成为加快实体经济数字化转型的有力手段,赋能实体经济成为大势所趋。

近日,工信部、中央网信办联合发布《关于加快推动区块链技术应用和产业发展的指导意见》(下称《指导意见》),强调赋能实体经济是发挥区块链作用的重点任务之一,要深度融合应用,聚焦供应链管理、产品溯源、数据共享等实体经济领域。

多位业内专家表示,区块链在赋能实体经济领域作用突出。在供应链管理领域,区块链可以实现多方实时信息共享,增强业务流程透明度,助力解决实体经济融资难问题;在产品溯源领域,区块链可以实现商品信息全程实时溯源,在溯源监管中发挥重要作用;在数据共享领域,区块链可以解决数据信息不对称、低成本获取有效数据以及数据安全与隐私保护等问题。

深度融合应用 激活区块链提质增效作用

在赋能实体经济上,《指导意见》提出深度融合应用,即发挥区块链在优化业务流程、降低运营成本、建设可信体系等方面的作用,培育新模式、新业态、新产业,支撑数字化转型和产业高质量发展。

“区块链作为下一代信任互联网的基础设施,是培育新模式、新业态、新产业的信任基石。”宁波标准区块链产业发展有限公司院长、浙江大学软件学院区块链研究中心常务副主任尹可挺对《证券日报》记者表示,区块链产业发展过程中与大数据、物联网、AI等技术进行融合应用,可以在技术间形成优势互补,从而在优化业务流程、降低运营成本、建设可信体系中发挥“粘合剂”作用,有利于实现高新技术的大规模应用,从而带动产业实现数字化转型升级,进而实现产业高质量发展的战略目标。

深度融合应用,可以发挥出区块链提质增效作用。《指导意见》指出要聚焦于供应链管理、产品溯源、数据共享等实体经济领域。

在供应链管理领域,由于供应链运行过程中产生的各类信息被离散地保存在各个环节的系统内,信息缺乏透明度。一方面,分割的信息链条导致各参与主体难以准确了解相关事项的状况,从而降低整体供应链的效率;另一方面当供应链各主体间出现纠纷时,举证和追索耗时费力。

对此,《指导意见》提出推动企业建设基于区块链的供应链管理平台,融合物



流、信息流、资金流,提升供应链效率,降低企业经营风险和成本。通过智能合约等技术构建新型协作生产体系和产能共享平台,提高供应链协同水平。

“推动区块链与供应链‘双链融合’,促进代工厂、企业及供应商等多方实时信息共享,增强整体流程的透明度,可以推动解决实体经济融资难、资产流动速度慢的问题,并且可以帮助企业实现业务流程自动化运转。”福建省区块链应用商会会长陈朝晖对《证券日报》记者表示。

在产品溯源领域,《指导意见》提出在食品医药、关键零部件、装备制造等领域,用区块链建立覆盖原料商、生产商、检测机构、用户等各方的产品溯源体系,加快产品数据可视化、流转过程透明化,实现全生命周期的追踪溯源,提升质量管理和服务水平。

“溯源应用一直贯穿产业区块链发展至今,可以说溯源是目前应用产品最为深入、范围最广领域之一。”宇链科技CEO罗骁对《证券日报》记者表示,溯源的本质是信息传递,而区块链本身是信息价值传递,按照相关的算法生成私钥、防止篡改,再用时间戳等方式形成链,而这恰恰符合了商品市场流程化生产模式。

他进一步分析称,《指导意见》强调产品溯源方面的应用,说明区块链技术在实践溯源监管中发挥了重要作用。通过区块链透明、不可篡改的特点,重塑了各节点之间关系、可视化地了解产品详情,不仅推动

产品销量,也实现监管的降本增效。

打破数据孤岛 推动数据共享

目前,各个领域的数据共享与交换日益频繁,构建以数据为关键要素的数字经济已成为新发展趋势。数据的价值普遍体现于流通共享过程中,以往数据共享存在数据孤岛等诸多问题,而区块链特有的不可篡改、可追溯特性可为数据共享提供最好的平台。可以说,区块链技术在促进数据共享、优化业务流程等方面将发挥巨大作用。

《指导意见》强调,在数据共享领域,利用区块链打破数据孤岛,实现数据采集、共享、分析过程的可追溯,推动数据共享和增值应用,促进数字经济模式创新。利用区块链建设涵盖多方的信用数据平台,创新社会诚信体系建设。

“区块链是以权限分享的形式,让每个参与者同时作为数据提供方、验证方和使用方,共同维护区块链数据的安全和有效性。”深圳市信息服务业区块链协会会长郑定向对《证券日报》记者表示,区块链实质上是一种集体式记账方式,有需要打通的数据可以统一记录在一个账本之中,从而实现数据的统一使用,这解决了数据的共享问题。

郑定向进一步表示,区块链具有去中心化、可追溯、无法篡改等特性,节点的参与资格及权限由智能合约决定,记录在区块链上的数据,除非智能合约约定,否则任



资产管理公司扩容提速 地方AMC有望被统一监管

■本报记者 张志伟
见习记者 张晓玉

2020年,首家外资资产管理公司在我国的落地以及中国银河资产管理公司的成立,成为不良资产行业发展的标志性事件。2021年,经济金融发展不确定性增加,但不良资产行业因之有了更多发展机会。作为市场的“地方军”,地方资产管理公司(简称“地方AMC”)是我国不良资产处置的重要参与者,面临逆周期开展业务扩张机会,但也不得不面临外部挑战,这些外部挑战至少包括:行业监管趋严、多元化竞争加剧、资产处置难度加大等。

添翼数字经济智库高级研究员吴婉莹对《证券日报》记者表示:“考虑到我国产业结构调整等因素,近年来区域性、局部性风险暴露增多,地方AMC可以发挥属地优势,通过不良资产收购、债务重组、债权融资、权益类投资等方式积极纾困各类实体企业,推动盘活不良资产,化解地方金融风险。”

机遇挑战并存

随着我国经济进入“新常态”和“三期叠加”,不良资产规模也开始增加。根据《中国地方资产管理行业白皮书(2020)》显示,2020年全年我国银行业共处置不良资产3.02万亿元。截至2020年末,不良贷款余额3.5万亿元,较年初增加2816亿元。

与此同时,不良资产市场主体队伍也不断扩大。据《证券日报》记者统计,截至2021年5月份,根据中国银保监会公布的名单,地方AMC名单已达到58家,行业总注册资本约2200亿元,平均注册资本约37亿元,总资产超过6000亿元,近一半的机构总资产规模超过100亿元,机构数量与经营规模逐年稳步增长。商业银行如工行、农行、中行、建行、交行等五大行相继成立了自己的AIC。同时,部分民营机构开始“掘金”不良资产市场,截至2020年底,共有5家民营背景地方AMC获批开业。

2020年2月份,资产管理巨头橡树资本的全资子公司橡树(北京)投资管理有限公司在北京朝阳注册,成为首家外资控股的金融资产管理公司。

此外,2020年12月份中国银河资产获批并取得金融许可证。这意味着,自1999年四大AMC成立以来,时隔二十年,第五家全国性AMC成立。由此,我国不良资产市场变为“5+N+AIC+外资AMC”的多元化局面,不良资产收购市场竞争日益激烈。

河北省资产管理有限公司(简称:河北资管)董事长满翔宇对《证券日报》记者说道:“不良资产存量市场很大,目前地方AMC还有很大的拓展空间,处于逐渐建设核心能力的过程中。有经验的外资进入国内,对于加快AMC行业的成熟以及加强地方AMC自身能力建设都是正向力。但由于地方AMC更接地气,对当地的法治环境和政策环境更加了解,短时间内外资对行业还构不成重大威胁。”

四川发展资产管理有限公司(简称:川发资管)董事长蒙宇在接受记者采访时谈道:“外资进入和银河的成立,结合他们的过往经验或定位,可以预期未来不良资产的收购处置会加快向投行化、结构化方案转型,特别在资本市场的重组、重构、重整方面,会涌现更多案例。同时,对资产管理公司主动管理能力提出了更高的要求,只有通过‘赋能’,才能更好地化解风险。基金化、跨区域、多家企业组团投资、引入产业资源参与整合,预计都会成为新的发展趋势。”

在吴婉莹看来:“对于地方

AMC而言,一方面由于其在资本结构、经营范围、业务经验和市场操作等方面相对缺乏经验,容易受到市场主体扩容的冲击,面临较大的竞争压力;另一方面,AMC主体的增加有利于促进不良资产经营专业化、服务客户多元化,地方AMC可以通过合作等形式提高资金渠道、专业经验和客户网络等方面实力,有助于加快其市场化发展进程。”

承担化解区域风险职责

尽管随着市场的扩容,不良资产管理行业竞争将愈来愈激烈,但地方AMC自诞生之日便有着其特殊性。与五大AMC和外资系AMC相比,地方AMC在本地区内有显著的政策和渠道优势。

作为地方金融环境“稳定器”和区域经济发展“助推器”,地方AMC如何承担起化解区域风险的职责。

蒙宇表示,对于川发资管来说,一方面,在省政府的支持下,对地区重大金融风险化解建立专班,牵头设计整体方案,与当地政府一起,推进落实;二是构建全省覆盖的不良资产收购处置体系,通过与当地建立合资公司、设立基金等方式,利用政府政策优势及地区资源整合优势,发挥资管经验及资金优势、项目管控优势,帮助地区市场化化解当地问题企业、问题资产风险。还充分利用资本市场手段,在化解风险的同时,为地区产业结构调整提供支持。

对于河北资管的业务定位,满翔宇告诉记者,“十四五”时期,公司将以修复“失衡”资产负债表为核心,化解债务风险和提升资产价值双向发力,运用投行化手段,通过主动资产管理与经营,化解企业经营风险的同时,实现区域金融风险化解。

有望实行统一监管

地方AMC在处置坏账、盘活存量资产等方面发挥了积极作用。但在过去几年快速扩张的过程中,地方AMC也存在部分业务异变为银行资产出表的通道等问题。

为了规范地方AMC发展,2020年以来,地方监管持续发力,多省出台地方AMC监管政策。青海省、北京市、贵州省及福建省等地分别出台了各自省市的地方AMC金融监管政策。截至2020年底,已有9省市明确出台地方AMC相应监管条例。江西省在2017年率先出台了全国首份地方AMC监管文件。

一位地方AMC从业人员表示,近几年,地方监管持续发力,在引导“回归主业”的同时,为整体监管框架的完善作出了有益补充。但是,对于地方AMC而言,各省的监管措施在一些关键问题方面仍然存在一定的差异性,对地方AMC跨区展业可能存在影响。大多数省市的地方AMC尚未有统一的监管,地方AMC的整体监管框架仍待完善。

在上述背景下,5月28日,中国银保监会发布了《中国银保监会2021年规章立法工作计划》。该计划对全年的规章立法工作进行了总体部署,共提出制定或修订规章制度19项。其中,包括《地方资产管理公司监督管理暂行办法》。

“此次监管办法的出台,将进一步完善AMC监管框架,行业将迎来统一监管。地方AMC将告别‘监管真空’、法律定位不明、业务混乱的现状。”一位地方AMC从业人员说道。

在满翔宇看来,伴随着不良资产处置监管政策不断趋严,引导地方AMC回归主动资产管理主业,迅速提升风险定价和风险处置能力尤为重要。

撬动万亿元级商业养老保险市场 加大税收优惠力度呼声渐高

■本报记者 冷翠华

第七次全国人口普查数据出炉后,社会各界对养老问题的讨论更加热烈。业内人士认为,在我国养老三支柱发展不平衡的背景下,要提高养老金替代率,发展以商业养老保险为主的个人养老金必要且紧迫。

经研究机构测算,以养老金替代率达到60%-90%的目标反推,我国商业养老保险市场规模将达到万亿元级别。但是,要将养老需求转化为实在的养老金,尚需要多方面发力,其中,加大税收优惠力度、建立养老金个人账户制的呼声一直较高。

缺口意味着市场

在我国养老三支柱中,第一支柱即基本养老保险,第二支柱为企业年金和职业年金,第三支柱为商业养老保险为主的个人养老金。目前,我国养老三支柱的发展极不平衡。

人力资源和社会保障部近日发布的统计数据显示,截至2020年底,我国的基本养老保险人数约为9.99亿人,“广覆盖”特征明显,主要是保基本,同时也是目前我国居民养老最重要的支柱。在第二支柱方面,截至2020年年底有10.5万户企业建立企业年金,参加职工2718万人,企业年金积累基金约2.25万亿元。多位业内人士提到,近年我国企业年金覆盖面较窄且发展迟缓。而商业养老保险等个人养老金的发展还处在起步阶段,目前其“支

柱”作用尚未体现。

随着我国老龄化程度的加深,养老金缺口压力正在加大。中国保险行业协会去年发布的《中国养老金第三支柱报告》预计,未来5年-10年时间中国约有8万亿元-10万亿元的养老金缺口,且缺口将随时间推移进一步扩大,将给未来养老保障带来较大压力。统计数据显示,近年来,我国基本养老金替代率逐步下降,全国平均已不足50%,今后可能还会下降。养老金替代率是指劳动者退休时的养老金领取水平与退休前工资收入水平之间的比率。在此背景下,大力推动商业养老保险为主的个人养老金市场的发展非常必要。

我国商业养老保险未来有多大的市场前景?相关机构进行了测算。方正证券认为,在乐观/中性/悲观情况下,到2030年,预计商业养老保险的原保费分别将达到1.46万亿元/0.34万亿元/0.14万亿元。中信建投则以目标替代率进行测算,其表示,假设目标养老金替代率为60%-90%,完美情况下,第三支柱个人养老金的规模约为20.6万亿元至33.5万亿元,其中,商业养老保险市场规模约为8233亿元至60283亿元。

据人保寿险党委书记、副总裁王文介绍,截至2019年底,我国居民的金融资产总量为160万亿元,其中近100万亿元是银行存款和理财资金,绝大多数是一年期以内的短期产品。发展商业养老保险,可以将这100万亿元的短期储蓄类金融资产转化成为长期稳定、相对安全又有一定收

益的养老金。

账户制预期强烈

目前,我国的个人养老金发展为何较慢?要将理论上的市场空间转化为实际的养老金,需要从哪些方面发力?业内人士认为,税收优惠、账户制管理将是促进商业养老保险发展的利器,业界也有很高的期待。

社科院社会发展战略研究院研究员房连泉对《证券日报》记者表示,税收优惠激励不足、部门政策分割、管理体制复杂等原因,制约了个人养老金的发展。不过,这一现状有望逐渐打破。从税收优惠看,2018年开始试点的税延养老保险仅覆盖了上海市、福建省(含厦门市)和苏州工业园区3个地区,今年6月1日开始试点的专属商业养老保险覆盖了浙江省和重庆市两个地区,但该试点并未接入税收优惠政策。“税收政策是撬动个人养老金制度的‘杠杆’,是决定第三支柱发展前途的关键。”房连泉表示。他建议,实行“双向择优”政策,在实行“延税型”的EET(退休领取时纳税)的同时,设立“免税型”的TEE(投资和领取时免税)账户,也就是对账户实行税后缴费,但在退休领取时实行全免的政策,对投资收益和缴费均免征个税。同时,建议大幅提高税延额度,增强个人参保积极性。

普华永道中国金融行业管理咨询合伙人周瑾在接受《证券日报》记者采访时也指出,从全球范围来看,税收优惠措施

何参与方都无法篡改,这就从技术上解决了数据在共享过程中的安全问题。数据的安全共享,可以从根本上释放数据的价值。

宝新金融首席经济学家郑磊对《证券日报》记者指出,区块链能够进行数据确权,建立一个可信可靠的数据收集、共享或交易生态,数据得以成为生产要素,形成新的数字经济创新模式,协助和推动实体经济的数据化转型。

“基于区块链的数据管理系统可以有效解决数据信息不对称的现象。”欧科云链相关负责人在接受《证券日报》记者采访时表示,“一方面,基于区块链技术的各类业务链的场景化运营,能够产生大量真实有效的数据,可以大幅提升数据的维度与质量;另一方面,区块链技术可以实现对数据获取的权限管理,为各类角色用户的数据提供有效的隐私保护与数据确权”。

他强调,“随着区块链跨链技术的不断进步和完善,让不同业务链之间的数据流通与交互成为可能,在这个基础上还可以接入监管机制,让数据实现合规转移与流动”。

中国信息协会区块链专委会执行秘书长范金刚对记者表示,“通过区块链构建多主体共同参与的可信透明环境,可以扁平化重构数据共享体系的组织管理结构,优化数据共享业务流程,提升数据管理的效率与透明度,实现数据共享的可信计量等数据全生命周期的可管、可控、可信,提高数据资产管理质量,创新数据资产运营新模式”。

是大力发展养老保险非常重要的政策保障。目前中国老百姓的养老金融需求和认知在不断上升,但供给端的创新和突破还不够,养老产业所需的基础设施以及配套服务不够完善,包括税收优惠等相配套的政策和机制还未完全同步,这也是当前养老金融领域雷声大雨点小的主要原因。

同时,业界对个人养老金账户制的预期十分强烈。根据国务院关于落实《政府工作报告》重点工作分工的意见,今年,人社部、财政部和银保监会将牵头出台规范发展第三支柱养老保险的相关政策,且持续推进。多位业内人士表示,该政策将明确个人养老金的顶层设计,账户制管理或将真正落地。所谓账户制,即个人拥有养老账户,该账户后台与税务部门对接,个人的商业养老保险、养老金等都通过该账户进行交易,但在达到法定退休年龄之前,账户资产不得变现领取。“目前的当务之急是将个税递延养老保险和公募型养老目标基金进行整合,赋予二者同等待遇的税收政策支持,形成全国统一的操作平台。”房连泉指出。

王文表示,账户制、透明化的管理有利于培育和提升保险公司经营管理能力。账户式管理,投保人可以根据其不同年龄阶段的生活需求和风险偏好,在不同风格的投资组合间进行选择 and 转换,也对推出相应产品的保险公司、基金公司等提出更高要求,必须提升资产管理能力以及跨周期的长期资产配置能力。