

# 区块链到底有没有“钱”途

本报记者 高博

这一年,区块链火遍中国,出租车司机都知道它是互联网经济新风口。最新发布的数据显示了它在中国的热度——世界知识产权组织统计,中国去年申请225项区块链专利,占了全球(406项)的一大半,其次是美国

(91项)和澳大利亚(13项)。这些专利并不包括加密货币的领域。

有报道称,中国的互联网公司和金融服务商竞相申请这种“分布式账本”技术的专利,是看好它会给金融和其他供应链带来革命。与“炒币”无关,在区块链的试水者看来,新技术可以补上至关重要的一环——信用。

## 交易量不大,金融巨头却不敢掉以轻心

区块链是一种去中心化的记录体系,区块链的账本,由参与交易的所有结点共同记录,因此,从投资者到互联网黑客,都对区块链蕴含的前所未有的“无权威、防篡改”特质大感兴趣。

许多“炒币”的人知道,中国拥有的比特币和其他区块链货币的“矿场(参与区块链计算的计算机)”之多,在世界上数一数二。与此相仿,2012年到2017年,区块链技术专利申请最多的9家企业,有6家来自中国。

不过,近五年来最活跃的专利申请,是总部位于美国的支付巨头万事达,其次是列支敦

士登的n链控股。

研究机构广州联瑞指出,申请区块链专利的著名公司还包括美国银行和英国电信等。美国银行计划开发一款支持人对人的支付系统,各方均可化名交易;英国电信的技术则可以检测针对区块链的攻击;万事达则注重支付追踪,以及上传销售数据到区块链。

其实目前区块链体系,和主流的世界金融交易体系相比,仍是九牛一毛。各巨头积极于专利布局,也是为了提防万一,避免在未来被设置障碍。

## 区块链将说服你,这只大闸蟹来自阳澄湖

在物联网专家、国家物联网基础标准工作组总体组组长沈杰博士看来,区块链的分布式账本和信用体系,为解决一些信任问题带来了机遇,由此还可以发掘金融价值。

“农产品的流通中,数据是容易掺假和丢失的。”沈杰举了个例子,比如市场上有许多声称是阳澄湖生产的大闸蟹,都有证书或某些“权威”数据记录来证明,但那么多大闸蟹不可能都产自阳澄湖,消费者怎么知道哪些是真的?

“现在的农产品溯源,需要很多环节,从种苗、药剂到环境,各种数据要齐全,但现在国内信用缺失的问题严重,到消费者手里无法确认是好的农产品。农产品不能卖高的

价格,农民利润也越来越薄。”沈杰说,“现在政府、电商作为单一力量去推动溯源,成本很高。”

物联网技术,利用大量设备采集物理世界信息,以更好地感知和管理,本来是好的溯源手段;但如果只有物联网,各个主体传递数据到平台,仍不能排除造假和篡改的可能性。沈杰说:“要确保从设备端到平台不可被篡改,就可以用到区块链底层的征信机制。”

据报道,京东等企业正尝试在农业中引入区块链,做到一头牛从出生到屠宰到商场上架,每一步数据都上传区块链,做到可以信赖。

## 一块田,或将被区块链征信成为资产

“以往,物理世界的实体在流通中的价值挖掘是不充分的。”沈杰说,“比如我在农村有一块田,但没有人投资,它只是一块

田。如果它数字化了,就可以交易,可以分享权益。”

沈杰认为,物联网本可以将这块田,映射为



数字资产。但过去要让金融机构用上物联网数据不那么容易,而区块链让传感器数据和金融的结合有了场景。

“物联网加区块链,可以帮助银行和保险公司获得可靠的数据,解决信息不对称的问题。在农民和金融机构之间建立了征信机制。”

沈杰介绍了一个正在推进的案例,是将区块链技术应用于渔业。物联网传感器能

够监测和管理鱼塘的水质,同时还可以帮助金融机构采集农民数据,给予贷款。在农民拿到更多利润的同时,提升产品的品质,做到可追溯。

而且区块链的数据有跨平台的可信度。“阿里巴巴芝麻信用积分,出了阿里巴巴的体系就没有意义。”沈杰说,区块链技术依靠多主体之间的协同和数据传递,将让数据的金融价值像物理世界一样实在。

## 从医疗保险到游戏积分,信任不再难

江苏恒为信息科技公司是较早涉足区块链技术研发的一家公司,企业负责人徐钰淳说:“你可以把区块链通俗地理解为‘全网公开的分布式电子账本技术’,它实现了低成本的信用体系建立和价值传递,能解决金融、公益、监管、打假等很多领域的痛点和难点。”

徐钰淳说,利用区块链技术,可实现在医疗、医保和医药“三医联动”中,健康医疗数据查询和使用记录不可篡改;而在金融方面,利用区块链技术可实现企业征信数据的真实性和可追溯性,实现供应链溯源防伪、自动化智能合约、订单履约追踪、应收款项管理、抵质押品认证等功能。

或许正因为区块链公开透明的天生特质,正好契合中国缺乏信任的应用场景,从而引发

企业研发和申请专利的热情。

沈杰认为,在一些已经数字化的领域,区块链的信用优势会更快显现。

“一个是数字版权,比如互联网音乐的知识产权,区块链应用发展可能比较快;一个是博彩业,过去互联网上博彩难以避免欺诈的可能,有了区块链,信用可以建立。”沈杰说,“另一个可能是游戏的虚拟收入,比如积分,过去离开了游戏这些积分就没用了,区块链可能推动各种游戏的互通。”

沈杰说,数字化的银行票据等领域也在积极试水区块链。他认为,现在还是区块链技术的前期,大家一股热情去推动发展;但创新进入深水区后,一个点或一条线的突破都不够,需要生态和系统性观念的配合。

# CDR试点落地 独角兽归来或成A股标杆

## 第二看台

实习记者 翟冬冬

市场热议已久的海外独角兽企业回归有了实质性进展。3月30日晚间,国务院办公厅转发了《证监会关于开展创新企业境内发行股票或存托凭证试点若干意见》的通知。这也意味着CDR(中国存托凭证)试点意见出炉。在业内人士看来,CDR试点意见的下发意味着海外独角兽企业回归A股预期加速。

当下,“迎接独角兽回归”成为了资本市场热议的话题。从港交所“25年来最重要的上市制度改革”到内地监管鼓励新经济企业在A股上市的制度改革,无不透露着资本市场对新经济企业回归的期待。“鉴于A股市场的硬性规定,此前很多中概股企业无缘A股市场。”对外经济贸易大学金融学院贺炎林介绍,在股东方面,A股中一

些行业对公司股东中外资持股比例和股东人数都有一个上限要求,但是海外上市的独角兽公司中,许多外资持股比例都超过了该上限。据新时代证券发布研报指出,创新企业境内上市路经清晰,海外独角兽首批回归A名单范围缩小。新时代证券认为,目前,尚在境内外上市、估值超过200亿元的独角兽企业包括蚂蚁金服、滴滴出行、小米等约29家,合计估值约2.74万亿元人民币。在境外上市且符合试点企业条件的独角兽企业约5家,包括阿里巴巴、百度、京东、网易、腾讯等,合计市值约7.1万亿元,初步预计境外上市独角兽企业回归将吸收资金约0.5万亿元,约占当前A股总市值的1%。

## 独角兽回归A股或大幅提高公司估值

DR,即存托凭证(Depository Receipts),是指

在一国流通的代表外国公司有价证券的可转让凭证。按其发行或交易地点不同,被冠以不同的名称,比如美国市场上的存托凭证叫做ADR,中国市场上称为CDR。CDR是指存托机构将在海外上市企业的股份存放于当地托管机构后,在中国发行代表这些股份的凭证。

目前中概股回归主要分为直接IPO(首次公开募股),和通过CDR上市两种方式。贺炎林介绍,前者涉及私有化退市并必须拆除VIE架构,如奇虎360就是历时半年拆除VIE结构,通过私有化后借壳江南嘉捷电梯回归A股市场的。相比之下CDR会简单很多,成本更低,时间更快。

除了百度董事长兼首席执行官李彦宏在两会期间表态愿意回归A股市场外,众多互联网大佬也表达了对回归A股的愿望。“回归A股市场,也能够提高公司的价值。”贺炎林介绍,现在海外市场比较成熟,平均市盈率较低,而我国的平均市盈率普遍高于海外市场,这导致独角兽企业回A股能够大幅提高公司的估值,例如奇虎360公司,在美国退市时市值为93亿美元,而在A股上市时市值增加到3131亿人民币。

“此外相对于国外市场,我国市场对独角兽企业的进一步发展具有更大的吸引力。”贺炎林说,与欧美等国外市场相比,我国市场规模和人口密度可以给独角兽提供庞大的用户规模,加之我国消费结构升级,对大数据和人工智能等领域的独角兽企业有巨大的需求。同时,我国正处于经济结构转型的关键阶段,在电信和交通等基础设施领域进行了大规模的持续投资。互联网、新能源等技术的运用,以及城镇化领域持续改革深化和加速,为独角兽企业的发展提供了良好的土壤。

## 独角兽回归A股市场加剧分化

“独角兽们的加入,会促使企业增加研发

投入、重视创新。”贺炎林说,同时A股市场中的众多伪创业、假创新公司将被打回原形。而考虑到“回A上市”的独角兽公司,估值体系更可能参照美股和港股,因此A股整体市值高的估值将会受到很大的压制,没有业绩支撑、创新动力不足的公司将会逐渐在市场中边缘化。

“未来3—5年内,随着我国经济结构的转型升级,独角兽所代表的新经济成分所占比例大幅提高,与此相对应,新经济在A股市场的比例也会大幅上升。”贺炎林认为,这将促进A股市场结构实现新老转换。

北京大学经济学院李连发教授也向科技日报记者表达了相似的观点,他认为,独角兽回归A股市场,将改善A股市场的企业构成,使得这些独角兽企业成为市场标杆,提升市场的发展质量。此外A股市场会加剧分化,对国内经济而言,企业分化也会加剧,有利于国内经济提升结构。

虽然目前海外上市企业通过CDR回归热情高涨,但贺炎林坦言,要让CDR真正落地还面临一些障碍。他认为,目前CDR还是一项理论制度,尚无实例。虽然该制度早在上世纪二十年代就在美国以ADR的形式存在,但在我国,直到1997年亚洲金融危机之后,为满足在香港上市企业的“红筹股”公司的内地融资需求,CDR才首次被提出。

最近,证监会副主席阎庆民指出,CDR有助于解决两地的法律管辖不同、跨境监管等问题,有利于已经海外上市和从海外退市的企业回归A股市场。“此外由于海外独角兽企业上市主体依旧保留在境外,在目前人民币无法在资本项目下自由兑换的情况下,CDR无法与上市主体的股票互通。”贺炎林说,这可能会导致海外市场与沪深市场严重的价差问题。

## 数说

### 95亿美元

4月2日,据澎湃新闻透露,互联网订餐本地生活平台饿了么召开内部会议,宣布阿里巴巴将全资收购饿了么,阿里巴巴届时将从百度和其他投资者手中收购饿了么其余股份。饿了么最终没有等来独立上市,阿里巴巴收购饿了么的交易即将落锤。截至发稿,阿里巴巴和饿了么未予置评。

阿里巴巴目前是饿了么的第一大股东。2016年和2017年,阿里巴巴及其关联公司蚂蚁金服连续两轮投资饿了么,共计22.5亿美元。

早前的2018年2月,就有市场传言称,阿里将全资收购饿了么,交易总对价在95亿美元。随后饿了么股东华联股份的公告部分印证了上述说法。

华联股份称,阿里近期已经接触Rajax(饿了么母公司)全体股东并表达收购意向,但公司目前未与阿里就Rajax股权转让事项签署任何协议,涉及股权转让的价格、时间、数量及交易方式等核心条款尚在切磋过程中。

### 130余万

北京市政交通一卡通有限公司3月31日宣布,“用Apple Pay刷北京一卡通”应用正式面向用户开放。这意味着更多的首都市民将会加入“一部手机畅行北京公共交通”的智慧出行模式中。据新华社报道,近几年,一卡通公司不断借助移动互联网技术深化用户服务,自去年手机一卡通推广以来,累计用户量已达130余万。

据悉,此次新推出的“用Apple Pay刷北京一卡通”应用,无论是在开卡方式,还是使用功能方面均加入了诸多突破性设计,为用户带来了更加贴心与便捷的使用体验。

想要体验的用户可通过北京一卡通APP或Apple钱包APP开通。以北京一卡通APP为例,用户在APP中点击“手机一卡通”开卡选项,阅读并同意用户协议,支付20元可退服务费及不低于5元的首次充值款即可完成开卡。

此次推出的“用Apple Pay刷北京一卡通”,在原有产品特点基础上,进行了诸多功能优化。如针对用户开卡后可能有更换设备的需求,支持虚拟卡片在不同设备间的转移。用户可通过将卡片禁用,再使用相同Apple ID登录另外一台设备把原有的一卡通重新加载即可使用。

### 100亿元

近日,山东首支军民融合产业基金在青岛西海岸新区设立。军民融合产业基金是由青岛军民融合发展集团有限公司、青岛西海岸新区民营企业联合投资集团有限公司共同发起,总规模100亿元人民币。这是青岛西海岸新区国有资本与民营资本联姻,推进军民融合深度发展的又一创新实践。

据悉,该基金作为母基金,前期计划下设基础设施基金、军民两用技术发展基金、医疗产业基金三个子基金。其中基础设施基金主要用于支持涉及军民融合的土地征收、土地并购及一二级联动开发;军民两用技术发展基金主要面向军工、通信、新材料、新能源、生态环保等领域,进行军民融合产业导入和企业孵化;医疗产业基金主要涉及医疗机构收购、医疗机构建设和社区卫生服务中心建设。后期母基金将根据发展情况增设不动产管理基金(REITs)和文化、医养健康产业发展基金,以匹配军民融合的园区配套服务及产业发展。

军民融合发展基金兼具民企资本、机制优势和国企的体制、平台优势,是新区打破体制藩篱联合国有、民营资本深化军民融合的有益探索。青岛西海岸新区以此为基点,激活金融要素,实现资源高效配置,构建多元化投融资体系,推进军民融合深度发展。

(通讯员韩丽 记者王建高)

### 500亿元

文化消费的多元化令现场娱乐市场日渐红火。凭借创新模式和良好的服务体验,互联网票务平台成为现场娱乐在线票务市场的“新兴力量”。

据新华社报道,大数据分析公司易观近日在上海发布《2017年现场娱乐在线票务平台年度分析报告》。报告显示,伴随消费升级,现场娱乐市场用户活跃度大幅提升,观演人数逐年增加,市场交易额向500亿元迈进。

据介绍,我国现场娱乐票务市场主要经历了三大发展阶段。2010年前以传统专业票务代理公司及PC端网站为主。此后在市场用户需求驱动下,传统票务代理开始向“互联网+”转型。2015年之后,更具创新性和灵活性的新兴互联网票务交易平台快速发展。

近几年崛起的第三方互联网票务平台中,既包括了京东、美团等综合电商平台,也涌现了摩天轮票务、票牛网等新型互联网票务交易平台,后者通过互联网接入主办方、各级票务代理公司,以及个人转票等多方渠道,为买卖双方提供票务交易服务。

除了便捷的购票方式,“折扣”也是互联网票务平台吸引众多观演者和观赛者的重要因素。摩天轮票务创始人崔杰夫表示,定位于“海量折扣票”的摩天轮票务通过“多渠道供票低价优先”展示技术,帮助消费者更快、更准确地找到“想要的那张票”。创办两年,摩天轮票务卖出逾250万张演出票,其中92%为折扣票,累计为用户节省购票费用超亿元。

## 中概股回归



视觉中国

扫一扫 欢迎关注 科报金融 微信公众号

