



# 江苏创业投资

JIANGSU VENTURE CAPITAL

2019年第11期（总第190期）

江苏省创业投资协会 主办

2019年 11月 25日

## 政经

- 三大城市群执中国数字经济牛耳 争抢数字人才需破题“千城一面” ..... 3
- 京东智能城市 2.0：降低人工智能开发成本 实现智能城市自我造血 ..... 5

## 国内聚焦

- 两企业“弃选”科创板 B 面 改革铺新路破局“独木桥” .. 8
- 私募基金监管趋严 信用体系建设迈出重要一步 ..... 11
- 金融监管发力补短板 多项政策细则将出 ..... 11
- 多部门发力 网贷平台加速转型退出 ..... 14

## 创业投资

- 东方富海陈玮：中国仍是创业环境最好的国家，股权投资是拯救一亿中流的手段 ..... 16
- 王欧：人民币基金市场仍面临募资挑战，核心是要向 LP 证明能够带来高回报 ..... 18

## 科技前沿

- 区块链发展：要创新不要“套路” ..... 23
- 区块链加速落地 人才稀缺成最大挑战 ..... 26

## 三大城市群执中国数字经济牛耳 争抢数字人才需破 题“千城一面”

京津冀、长三角和粤港澳三大城市群数字人才区域外流动占比均超过 60%，数字人才吸引力最强的五大城市依次是都柏林、圣地亚哥（智利）、上海、深圳和班加罗尔，北京、广州、天津与南京等城市的数字人才呈现净流出状态。

归国后担任清华大学经济管理学院互联网发展与治理研究中心主任的陈煜波，最早在 2017 年注意到长三角的数字化转型，自此连续三年关注并研究中国数字经济的发展状况。

“发展数字经济，早已成为推动传统产业转型升级、实现经济高质量发展的关键动力。”陈煜波告诉 21 世纪经济报道记者，随着数字经济产业蓬勃发展，各级政府也越来越重视数字经济人才的发展情况，一时间“抢人”政策频出。

据 21 世纪经济报道记者梳理，全国 31 个省（区、市）中就有 27 个在地方政府工作报告中明确强调发展数字化和数字经济。包括深圳、上海、北京、杭州等城市针对数字人才发布了招才引智政策。

但在陈煜波看来，诸多地区的招才政策面临“千城一面”难题，并未起到充分效果。

11 月 10 日下午，清华大学经济管理学院互联网发展与治理研究中心与领英中国联合发布的《数字经济时代的创新城市和城市群发展研究报告》（下称《报告》）显示，京津冀、长三角和粤港澳三大城市群数字人才区域外流动占比均超过 60%，包括北京、广州、天津与南京等城市的数字人才呈现净流出状态。

### 吸引数字人才沪深居前五

陈煜波介绍，《报告》首次从全球视角，全方位地解析了数字人才图谱，聚焦全球 26 个主要城市及 11 个城市群的数字人才样本，分析了数字人才在城市群（城市）之间的流动状况。

从全球数字人才的地域分布现状看，全球数字人才流动频繁，较为集中在了波士顿-华盛顿城市群、旧金山湾区、英国-爱尔兰城市群、亚太区的班加罗尔等区域。

值得注意的是，尽管中国的京津冀、长三角和粤港澳三大城市群在数字人才占比方面较低，均处于 20% 以下，但近年来数字人才的规模增长迅猛。

“这得益于三大城市群在数字经济发展取得的突出成果，催生了对于数字人才的强大需求。”陈煜波说。

长三角、粤港澳大湾区与京津冀三大城市群，已成为中国数字经济执牛耳者。

中国信通院测算，我国数字经济规模于 2018 年已达 31.3 万亿元，占 GDP 比重为 34.8%。毕马威甚至预测，到 2030 年，数字经济在中国 GDP 中的占比将达到 77%，有超过 153 万亿人民币的 GDP 贡献将来自于数字经济。

日前 21 世纪经济研究院与阿里研究院联合发布的《2019 长三角数字经济指数报告》显示，2018 年，长三角数字经济规模达到 8.63 万亿人民币，占全国数字经济总量的 28%，已经成为全国数字经济最活跃、体量最大、占比最高的地区。珠三角与京津冀数字经济占全国数字经济总量的比重也分别达到 14%和 11%。

上述《报告》还显示，从数字人才在单一城市的内外流动情况看，人才吸引力最强的五大城市依次是都柏林、圣地亚哥（智利）、上海、深圳和班加罗尔，而北京、广州、南京和天津等城市数字人才流出大于流入。

陈煜波发现，中高级专员以上的中层人才及总监以上的领导型人才占比最高的 10 个城市，大多被美国、英国和德国占据，中国城市较少。

“这从某个角度说明，中国的数字人才深度不够。”他对 21 世纪经济报道记者表示，但中国拥有大量有活力和发展潜力的年轻人才，未来几年他们也将成长为推动数字经济的中坚力量，因此包括长三角、粤港澳大湾区与京津冀在内的城市群也纷纷推出人才引进政策。

### 数字经济不能走捷径

去年，发展区块链产业一度成为风口，各地也出现了针对区块链技术人才的“抢人风潮”。例如，上海杨浦区对区块链技术核心高层次人才给予最高不超过 10 万元的租房补贴，补贴最长期限可达 3 年。

据 21 世纪经济报道记者不完全统计，包括北京、杭州、贵阳、深圳、青岛与广州在内的多个城市，在彼时出台了针对区块链企业和人才的激励和补贴政策。

各地纷至的“抢人”政策，对于发展当地数字经济真的是一种捷径吗？

陈煜波并不这样认为，在他看来，人才只是催化剂，人才政策一定要与当地产业特色结合才行，否则很难孤立发挥作用。

他曾长期跟踪研究南京的数字经济发展状况。他注意到，南京的数字人才有一个突出优势，由于高校与科研院所集中，其博士学位数字人才占比在长三角排名第一位。但恰恰是因为没有足够的产业承载需求，数字人才往往流出到上海、北京、深圳、杭州等城市，导致数字人才净流出。

领英中国总裁陆坚上述观点颇为赞同。他以领英上的人才流动举例称，多年以前，本科以上学历就可以很容易移民到加拿大，但很多人移民后发现，加拿大好的工作机会不如美国，因此除了“招才引智”政策外，还需要考虑诸多因素。

陆坚认为，从整体发展来看，很重要的一点是当地需要一个龙头企业来形成强大的吸引力。

“数字人才选择‘杭漂’是因为杭州有阿里巴巴，全球数字人才流向美国西雅图，是因为亚马逊总部在这里。”陆坚说。

《报告》对全球不同城市群分析认为，数字化转型一定最早是由 ICT（信息和通信技术）行业带来，要数字化转型一定要依靠 ICT 行业人才的溢出效应。

“当前中国正处于数字化转型的关键时刻，而中国的三大城市群处于工业化中后期阶段，各大城市在发展数字经济方面首先要找准自己的定位，数字经济一定是基于现有产业特色的基础之上的。”陈煜波说。

来源：21 世纪经济报道

## 京东智能城市 2.0：降低人工智能开发成本 实现智能城市自我造血

智能城市建设涉及各公司如何共享共建智能城市生态系统，还涉及到智能城市建设过程中的数据共享和数据安全、商业模式和企业盈利等问题。

从电子化、网络化、信息化到智能化，京东在智慧城市的基础上推出智能城市的概念。

11 月 19 日，JDD-2019 京东全球科技探索者大会召开，京东集团对外发布完整技术战略，其中智能城市的布局尤其引人注目。在主题为“共建 5G 智能新城”的智能城市&云分论坛上，京东集团发布全场景京东云专有云、智能城市操作系统 2.0 等技术新品，为智能城市建设带来创新动能。

京东集团副总裁、京东数字科技集团首席数据科学家、京东城市总裁郑宇在接受 21 世纪经济报道记者采访时表示，智能城市是智慧城市发展的高级阶段。目前，智能城市建设涉及各公司如何共享共建智能城市生态系统，还涉及到智能城市建设过程中的数据共享和数据安全、商业模式和企业盈利等问题。

从电子化、网络化、信息化到智能化，京东在智慧城市的基础上推出智能城市的概念。

打造雄安、滨州等样本

活动当天，京东城市发布了城市操作系统升级版本——“智能城市操作系统 2.0”。

该系统包含时空大数据引擎、模块化时空 AI 算法、基于联邦学习的数字网关技术以及莫奈可视化平台等诸多前沿科技，让城市中海量数据高效、安全“对话”，AI 算法模块化输出，更好的迎接万物互联之后的时空大数据爆发时代。

通过管理智能城市中的各项资源，“智能城市操作系统 2.0”支撑公共安全、智能交通、智能能源等各类垂直应用，并通过连接政府、企业和城市居民，帮助城市管理者进行顶层设计，洞察城市历史、掌控城市现状、预测城市未来，构建智能城市的开放生态。

来自雄安集团、湘潭市、滨州市、北京外企人力资源服务有限公司（FESCO）等机构的相关负责人，分别上台介绍雄安块数据平台、地方政务云等建设成果。按照京东方面的说法，通过智能城市案例的呈现，将为公众清晰勾勒出未来智能新城的模样。

雄安新区首席信息官张强在论坛上系统介绍了雄安新区智能城市建设规划，雄安智能城市与物理城市同步进入了大规模开工建设阶段。据介绍，目前雄安与京东数字科技建设、打造全球领先的城市大数据底层平台，以 N+1+X 数据管理体系为指导，为建设雄安新区数字孪生城市打造专属城市操作系统——块数据平台。该平台将是雄安新区的全域数据汇聚中心、数据管理中心、AI 赋能中心和数据服务中心，夯实雄安智能城市的基底。

雄安智能城市建设到了什么阶段？郑宇回应 21 世纪经济报道记者采访时表示，截止到今年 12 月 25 日，雄安新区的块数据平台一期项目将验收。

王臻表示，未来雄安新区建设的信息化系统将直接长在块数据平台上，让各个领域的数据从产生初期就在平台上共同生长。京东数字科技智能城市核心团队有着多年的城市计算研究经验、底层技术研发能力以及数字网关技术，助力新区打造数字孪生城市的数据基底，把政务、安全、交通、医疗、物流等各领域的应用系统都立于这个数据基底之上，最终实现整个新区全要素数字化和孪生化。

湘潭市大数据和产业创新发展中心党组书记、主任蒋文武表示，PPP 模式，让政府与社会主体建立起“利益共享、风险共担、全程合作”的共同体关系。湘潭新型智慧城市 PPP 项目被列入了财政部第三批 PPP 示范项目清单，湘潭着力强化信息基础网络，夯实智慧湘潭底座，坚持“一个规划、一个班底、一套政策、一个中心”策略，带动经济发展、提升居民幸福感、为新型智慧城市建设提供新动力。

### 智能城市建设突围

2009 年，IBM 提出“智慧地球”概念，智慧城市在国内探索实践了近十年。业内人士称，智慧城市是个筐，什么都能往进装，包括智慧交通、智慧医疗、政

务数据开放等。地方政府的智慧城市建设项目，也是 BAT、华为、京东等巨头企业争夺的香饽饽。

京东如何切分这一竞争白热化的市场？郑宇认为，城市的发展经历了电子化、网络化、信息化到智能化。京东在智慧城市的基础上推出智能城市的概念，智能城市是智慧城市发展的高级阶段，智慧城市主要关注基础设施建设和信息化，技术驱动力源于计算机软件和网络通信。智能城市则是在此基础上，更多的通过大数据、人工智能去参与城市建设和运营。

郑宇表示，相比于城市操作系统 1.0 版本，11 月 19 日发布的“智能城市操作系统 2.0”的数据处理速度更快、AI 算法开发效率更高、数据融合更安全、数据呈现更直观，因此更多的合作伙伴已经开始使用。

以时空大数据引擎为例，“智能城市操作系统 2.0”的处理速度相比传统数据平台要快 10-100 倍，并且还在不断迭代。以前一个 20 人团队做空气质量分析和预测 AI 模型开发需要花费两年时间，“智能城市操作系统 2.0”只需要一个人花两天时间，极大降低了人工智能开发成本。

智能城市建设还面临哪些难题？郑宇提到智能城市建设的四个挑战，首先，如何构建一个智能城市的生态，不希望这个生态是很多公司各建各的孤立系统，以至于形成数据孤岛。不可能有哪一家公司能建设智能城市的方方面面，如何基于共享的底层共建智能城市是一个难题。

其次，涉及到数据共享和数据安全，有些政府部门的数据因为安全考虑需要保证物理隔离，共享和安全如何做到平衡是一个难点和挑战。

谈到商业模式和企业盈利的问题，郑宇说，需要一些商业模式，保证智能城市建设好之后能自我运营、自我造血，而不是单纯依赖政府的投入。此外，希望既懂行业也懂大数据和人工智能的复合型人才参与共建智能城市。

来源：21 世纪经济报道

## 两企业“弃选”科创板 B 面 改革铺新路破局“独木桥”

在资本市场全面深化改革的背景下，企业登陆资本市场的选择，或将正式告别挤独木桥的时代。

近一周时间，已经先后有两家科创板在审企业终止挂牌。

两家其实分别是先临三维和金达莱，都曾是从新三板市场“脱颖而出”冲击科创板的“明星”。

尽管放弃科创板可能有不同的原因，但这两家企业在终止挂牌后都还有一项新的退路，即精选层。而已经经历过一次上市辅导，市场人士预测，两家企业可能将会做出冲击精选层的决定。

21 世纪经济报道记者查阅公开数据了解，2017 年以来新三板市场掀起的摘牌大潮之势逐渐趋缓，企业重新筹划。



近一周时间，已经先后有两家科创板在审企业终止挂牌。—宋文辉图  
明星企业终止审核

“金达莱终止审核还是有些意外。”北京地区一家大型券商投行部的人士告诉记者。



在科创板设立之初，金达莱就被江西省确定为映山红计划的重点扶持企业，被地方给予了很大的登陆科创板的希望。

11月20日晚间，金达莱发布公告称，公司于2019年11月19日召开第三届董事会第十四次会议审议通过了《关于撤回公司首次公开发行股票并在科创板上市申请文件的议案》。公司因战略调整，经董事会审慎研究，决定向上海证券交易所申请撤回首次公开发行股票并在科创板上市申请文件。

对于金达莱此番撤回申请也让市场一片唏嘘，但很快便有消息称金达莱主动撤回材料之后将转战新三板精选层。

11月21日金达莱也就该消息进行了澄清并表示，公司于2019年11月20日发布《第三届董事会第十四次会议决议公告》《关于公司核心技术及发展情况的说明》，说明了此次撤回科创板上市申请文件系出于公司战略调整；未来，公司将根据公司实际情况，以及资本市场改革预期，继续借助资本市场力量，进一步加快公司发展，但公司相关事项尚需根据公司实际及资本市场改革情况作出具体决定，具有不确定性。

和金达莱一同撤回的还有另外一家新三板明星企业先临三维。11月16日，先临三维宣布了终止挂牌的消息。和金达莱不同的是，先临三维冲刺科创板之路一直都伴随着不少的质疑声，同时截至2019年第三季度先临三维也仍处于亏损的状态。

11月21日先临三维复牌，此前因为有较为明确的冲刺科创板预期，先临三维的股价年初在新三板市场有一轮大涨，随后，复牌出现了暴跌，截至收盘先临三维的股价跌幅接近50%。

但先临三维此时的暴跌也被很多市场人士认为是抄底的好时机，根据记者对先临三维交易情况的梳理，公司在今天成为了新三板市场做市股票中成交最活跃的标的，成交额超过了3000万元，股价在跌幅50%出现了大量的买盘。

其中一家今日抄底先临三维的投资机构告诉记者：“年初的一轮暴涨是市场提前透支了先临三维的估值，如今冲刺科创板失败市场自然用脚投票。但一部分投资者对于先临三维接下来资本运作的预期，即会很快启动精选层的计划。”

据21世纪经济报道记者了解，先临三维此番撤回材料或与交易所的现场督导有关，因此短时间内先临三维也难以再次冲击科创板。

和曾经冲刺IPO失败企业不同的是，此番两家明星科创板企业在撤回材料后也有了相当的回旋空间，而这样的回旋空间正是新三板此次深化改革所带来的。

精选层可以成为这类企业重新开启更高层次资本运作的通道。不仅是这两家，许多从IPO撤回材料的新三板头部企业也有了更多的选择。

从数据来看，除了明显存在硬伤的部分企业外，很多“回流”的新三板企业都被认为是可以在前几批冲击精选层的成熟标的。

“前几批全国股转系统也会求稳，就和科创板一样，接受过 IPO 辅导和验收的企业是更加稳妥的标的。”前述投资机构人士认为。

联讯证券新三板研究负责人彭海也告诉记者：“企业登陆更高层次的资本市场主要目的是融资需求和交易需求等，如果新三板能满足企业的需求，将是企业选择的平台之一，所以新三板更高层次的分层如‘精选层’，可作为提高直接融资比例、分流主板 IPO 压力的有力手段。”

### 摘牌减速

在超过 2000 家企业摘牌后，新三板在深改政策红利终于出台的刺激下终于止住了企业加速摘牌的势头。

根据东方财富 choice 统计的数据和全国股转系统官方数据显示，近期有多家企业公布了终止摘牌程序的公告，选择继续留在新三板的企业数量大大增加，10 月开始主动摘牌企业的数量有了明显的减少。

对于广大的新三板中下层企业来说，精选层遥不可及，但基础层和创新层的政策在这一次中也有了明显的变化，很多政策对企业来说也解决了此前的问题。

例如在信披层面，创新层公司执行适中标准的披露要求，相比此前的要求下降了不少，如不再要求披露季报，信披要求的重点是以分行业披露要求为切入点，提高信息披露的有效性和针对性；审计上要求执行关键事项审计准则，强化披露质量的外部保障。

监管层也指出，此次改革是整体性、系统性的，对基础层和创新层存量挂牌企业，在发行制度、监管和市场退出等方面都会有相应制度安排。

“基础层和创新层的改革还是两方面的核心问题，即投资者门槛降低和交易制度的变化，当然存量改革也是需要的，但这两项核心要素不变的话，基础层和创新层的企业难以享受到改革的红利。”北京地区资深投资者黄璞表示。

记者了解到，基础层和创新层的投资者门槛和交易制度都会有相当幅度的革新，如基础层和创新层的投资者门槛也会相应地大幅下降。

全国中小企业股份转让系统有限责任公司副总经理陈永民 11 月 3 日也表示，“要针对不同层次，进一步完善差异化的制度。我们将根据中小企业发展的特点和规律，通过差异化的制度安排，配套不同的投资者适当性，使这些企业逐步适应资本市场，形成规范的行为模式，能够有效地利用资本市场。”

其认为，基础层和创新层的公司没有跟主板和创业板一样的 IPO 制度，而是采取小额灵活的定向融资制度，以及相配套的交易制度和投资者适当性，在信息制度和公司治理方面同样需要遵守资本市场的基本规范，这种制度安排的特点是注重资本市场的主体构建、行为模式的形成，不需要企业进行“惊险的一跳”。

“很多新三板企业摘牌分两种情况，一种是明星公司冲刺更高的资本市场板块，一种是在新三板挂牌没有获得什么的同时还要付出巨大的成本，我们公司此

前也考虑过摘牌，但因为投资者人数太多没有摘成，这次全面改革我们看很多也有照顾到创新层和基础层，例如信息披露成本对企业来说大大降低，还有就是交易机制的问题都有解决，公司暂时没有那么强烈离开新三板市场诉求了。”北京地区一家创新层企业董秘表示。

来源：21 世纪经济报道

## 私募基金监管趋严 信用体系建设迈出重要一步

近日，浙江、广东、黑龙江等多家私募收到当地证监局下发的监管函，原因包括未按合同约定进行信息披露、未建立实施有效的业务风险隔离等。与此同时，中国证券投资基金业协会发布《私募股权、创业投资基金管理人会员信用信息报告工作规则（试行）》，正式向私募信用体系建设迈出了重要一步。业内人士认为，这是私募信用体系建设的重要一步，也是对私募监管体系完善的必要环节，预计私募监管工作从严将是未来的大方向。

据记者统计，自 10 月以来，收到浙江证监局下发监管函的私募已经达到 27 家。此前，广东证监局和黑龙江证监局也分别对广东雄资投资股份有限公司、黑龙江龙商资本投资有限责任公司要求采取责令改正措施。

目前，中国私募基金数量和规模均呈现扩大趋势。根据中基协 11 月 12 日公布的数据，截至 2019 年 10 月底，在中基协存续备案的私募基金 80650 只，较 9 月增加 930 只、环比增长 1.17%。私募基金管理规模达 13.69 万亿元，环比增长 2.23%。在市场不断扩张的情况下，对于私募基金市场的监管就显得尤为重要。

来源：经济参考报

## 金融监管发力补短板 多项政策细则将出

剑指中小银行、互联网金融、数字金融等重点领域

多项金融监管补短板政策将渐次落地。《经济参考报》记者获悉，多部门正密集谋划一揽子举措，加码重点领域金融风险防范，全面清理整顿金融秩序。新政涉及中小银行、互联网金融、数字金融等领域。将制定高风险金融机构风险处

置的相关文件，对高风险机构实行“名单制”管理。针对新兴的数字金融热点领域，区块链、人工智能、大数据等多项金融行业标准正在加紧研究制定。此外，互联网金融监管的长效机制也正在酝酿中。

业内人士表示，精准有效处置重点领域风险，仍是今后一段时间金融监管的重点。与此同时，相关部门还应加快完善金融监管协调机制，切实发挥好监管各方相应职责作用。

#### 总体可控 局部性风险仍存

打好防范化解重大金融风险攻坚战是当前金融工作的重中之重。一段时间以来，随着各项工作的稳步推进，金融风险已由发散状态转为收敛。

银保监会首席风险官肖远企日前表示，当前银行保险业整体经营稳健，风险可控。随着治乱象工作的推进，银行机构资产高速扩张、虚增规模的顽疾得到明显遏制。两年半以来，银行业资产增速从过去的15%左右降低到目前的8%左右。影子银行规模大幅缩减，两年多来共压缩交叉金融类高风险资产约14.5万亿元。

互联网金融领域风险也正在加速出清。据银保监会普惠金融部主任李均锋介绍，今年来，互联网金融专项整治特别是网络借贷专项整治情况发生根本转变，存量风险得到很好处置。10月末全国在线运营机构427家，比去年末降低60%。现在运营的机构已经全部纳入监管的监测内，大部分机构选择退出停业。

不过，虽然金融风险整体形势稳定，但一些局部性的金融风险仍然存在。央行最新发布的《中国金融稳定报告（2019）》显示，金融风险正在呈现一些新的特点和演进趋势，重点机构和各类非法金融活动的增量风险得到有效控制，但存量风险仍然比较突出。个别金融控股集团、农村金融机构风险可能暴露，互联网金融特别是网络借贷风险仍需关注，非法集资形势仍然复杂。

中南财经政法大学数字经济研究院执行院长盘和林在接受《经济参考报》记者采访时说，当前，P2P网贷等互联网金融领域以及一些区域性融资平台、民间借贷等是当前金融监管的短板及需要重点关注的风险点。

#### 一揽子监管政策将出

记者获悉，为全面、纵深推进金融防风险工作，一揽子监管补短板政策正酝酿出台。

针对部分中小银行风险，目前相关监管部门正在酝酿制定高风险金融机构风险处置的相关文件，将对高风险机构实行“名单制”管理，制定详细的“分步走”化解方案和计划。据悉，在后续做法上，监管部门将按照风险底数，把风险分成高、中、低水平，对于低风险的机构采取低频度监管，对于高风险机构采取高频度监管。此外，金融委日前召开会议还指出，要深化中小银行改革，健全适应中小银行特点的公司治理结构和风险内控体系，从根源上解决中小银行发展的体制机制问题。

针对小额贷款公司、商业保理公司等六类机构的监管细则也正在制定和完善,《非存款类放贷组织条例》等上位法将加快出台。其中,银保监会日前下发了《关于加强商业保理企业监督管理的通知》,对保理公司受让同一债务人的应收账款、关联交易的比例等作出明确要求。下一步,银保监会还将抓紧制定《商业保理企业监督管理办法》,进一步完善商业保理企业市场准入等管理规则。

“近年来,小额贷款公司以及各种投资公司、担保公司等发展迅速,在丰富社会融资渠道等方面发挥了积极作用。但这些组织法律地位不清晰、内部管理薄弱,监管上也存在多头管理、职责不清,出现了如集资诈骗、放高利贷、暴力催债等问题。”国家金融与发展实验室特聘研究员董希淼表示,在这种形势下加强管理势在必行,是防范区域性金融风险的客观需要。

在互联网金融领域,相关部门将持续开展网贷风险专项整治,除了制定P2P网贷机构向小贷公司转型的具体方案,还要研究建立互联网金融监管的长效机制。

此外,针对新兴的数字金融热点领域,人工智能、区块链、大数据、云计算等17项金融行业标准已经立项,正在加紧研究制定。央行副行长范一飞近日表示,金融标准建设迫切需要在重点领域补齐短板,顺应大数据、区块链等在金融业应用的发展态势,注重数据安全。

中国社会科学院金融研究所法与金融研究室副主任尹振涛表示,目前正酝酿出台的一系列监管补短板的政策措施,围绕的都是当前风险较为集中的金融领域,通过逐个击破,“精准拆弹”的方式,有利于将系统性风险进一步降低。

#### 监管协调性亟待加强

值得注意的是,多位接受采访的业内专家表示,在金融监管加码补短板的同时,还应加快建立金融监管的协调机制,切实发挥好监管各方相应职责作用。

“一段时间以来,金融监管一直在加速补短板,填补监管真空、解决监管重叠问题等。不过,当前很多金融业态仍属于混业经营,相互关联性强,所以,下一步加强监管的统一和协调是监管补短板的重要内容,包括监管制度的协调、机构的协调、中央与地方之间监管权限的协调等。”尹振涛说。

盘和林也表示,当前,金融监管不协调的问题,是金融风险防范制度建设有所欠缺的地方,有待进一步完善。对此,他指出,在这方面地方政府可以发挥更好的作用,比如加快完善地方金融监管基础设施和监管法律体系的建设,设立地方约束惩戒机制等,建立起一个从地方到中央协调联动的金融风险监管机制。

《中国金融稳定报告(2019)》指出,当前我国金融监管的有效性有待进一步提升,金融业综合经营的大趋势需要金融管理部门更好地厘清职责边界,弥补监管制度短板,减少监管空白,并不断加强监管协调和信息共享。央行此前召开的2019年下半年工作电视会议也提出,将抓紧落实金融监管协调机制。抓紧建

立金融委办公室地方金融监管协调机制，推动建立地方金融监管和风险处置协调机制。

来源：经济参考报

## 多部门发力 网贷平台加速转型退出

近期，从互金整治办到央行、银保监会，多部门针对网贷平台整治密集发声定调。下一步，网贷平台整治以出清为目标，以退出为主要方向，推动大多数机构良性退出，分类处置引导个别合规机构转型。与此同时，地方清退工作正在加速，多家头部机构也正谋求退出转型。

### 整治方向明确

银保监会普惠金融部主任李均锋在 12 日的媒体沟通会上表示，网贷平台整治以出清为目标，以退出为主要方向，以依法合规的分类处置为主要手段，争取一段时间内完成阶段性整治任务。

其中，分类处置要求，对退出机构，要按照时间表，兑付投资者的投资款。对没有接入监管实时监测系统的，限期停止发新标，限期退出市场。而对还在运营的机构，李均锋表示也要按照分类处置的路径引导平稳过渡。无严重违法违规行为、有良好金融科技基础和一定股东实力的机构转型为小贷公司。对于极少数具有较强资本实力、满足监管要求的机构，可以申请改制为消费金融公司或其他持牌金融机构。

近期，央行、互金整治办等部门也就网贷平台整治方向发声。互金整治领导小组和网贷整治领导小组联合近日召开会议明确，要坚持以市场风险出清为目标，继续深入彻底整治，推动大多数机构良性退出，有计划、分步骤限期停止业务增量。对于未接入国家互联网应急中心实时监测系统的机构，要限期退出。对于已接入实时监测系统的机构，抓紧核查其按照监管办法和监管要求进行整改的情况，对于不符合金融信息中介定位的机构要尽早劝其退出。此前，央行金融市场司司长邹澜也表示，稳妥有序推进合规网贷机构纳入监管的工作，力争在 2020 年上半年基本完成网贷领域存量风险化解。

网贷之家研究院院长张叶霞在接受《经济参考报》记者采访时表示，从近期多个监管部门释放的信号来看，加速行业风险出清、稳妥有序化解存量风险依旧

是当前监管的大方向，退出和转型仍是主基调。下一步，绝大多数平台将通过主动清盘、停业退出或转型发展等方式离开网贷行业。“具体来看，转型小贷公司的前提是无严重违法违规行为、有良好金融科技基础和一定股东实力，但从目前来看，绝大多数平台并不具备金融科技技术。”

### 多地加速清退

在推动出清的监管大方向下，地方也正加速网贷平台的清退进程。近日，重庆市地方金融监督管理局网站发布公告称，截至目前，重庆市没有一家机构完全合规并通过验收，所有网贷业务也未经过金融监管部门审批或备案。同时，对重庆市其他机构开展的网贷业务一并予以取缔，任何机构未经许可不得开展相关业务。

此前，湖南、山东也宣布了相关政策。湖南省地方金融监督管理局网站发布公告称，该省整治名单内纳入行政核查的 24 家网贷机构业务均不符合“一办法三个指引”有关规定，予以取缔。同时，该省其他开展网贷业务的机构及外省在湘从事该业务的分支机构均未纳入行政核查，业务也一并予以取缔。山东省地方金融监督管理局发布《网络借贷行业风险提示函》，表示当前网贷行业正在进行风险专项整治，至今未有一家平台完全合规通过验收，未来将对全省范围内未通过验收的网贷业务全部予以取缔。四川、辽宁、云南、深圳、浙江、湖北、广州等地也相继公示了辖区内网贷机构清退名单，包括自愿退出类、取缔类、失联类等平台。

值得注意的是，随着清退工作的推进，网贷行业也持续“三降”。数据显示，截至今年 10 月末，全国纳入实时监测的在运营机构数量已降至 427 家，比 2018 年末下降 59%；借贷余额比 2018 年末下降 49%，出借人次比 2018 年末下降 55%；行业机构数量、借贷规模及参与人数已连续 16 个月下降。

### 保障良性退出

在行业清退过程中，如何保障出借人权益以及平台如何实现良性退出也成为各方关注的重点。张叶霞表示，目前影响平台良性退出因素主要有资产真实性和逃废债两大问题，故如何有效打击借款人恶意逃废债也是目前行业面临的难点和关注的重点之一。

对此，张叶霞建议存在逃废债现象的平台应积极上报逃废债者的名单，对借款人形成一定的震慑，同时建议监管层建议从顶层设计和制度安排方面立法，制定打击恶意逃废债相关法律条款，为平台打击恶意逃废债工作提供法律支持，对于如何进行合理合法的催收，尽快出台明文规定。另外，对于已出险的平台，监管可进一步增强平台的信息披露，实时或定期更新平台退出进度，另可开通出借人反馈和投诉渠道，由出借人监督和反馈平台实际退出进度，防止平台截留资金，保障出借人的合法权益。

事实上，在地方出台的清退方案中，已经对保障出借人利益做出了一定要求。根据重庆市地方金融监督管理局发布的公告，网贷机构的业务终止，不影响已经

签订的借贷合同当事人有关权利义务。由出借人和借款人在网络借贷平台上直接借贷形成的合法债权债务关系受法律保护，借款人应依法履行还本付息义务，出借人有权继续主张债权。公告称，出借人、借款人、网贷机构之间的纠纷，可以通过自行和解、向仲裁部门申请仲裁、向人民法院提起诉讼等途径解决。如出现涉嫌犯罪行为造成出借人损失，出借人可依法向公安机关报案。

互金整治领导小组和网贷整治领导小组会议也指出，网贷整治过程中，要依法保护投资人合法权益，加大追赃挽损力度，严厉打击恶意逃废债，加大失信惩戒力度。

来源：经济参考报

## 创业投资

# 东方富海陈玮：中国仍是创业环境最好的国家，股权投资是拯救一亿中流的手段

“中国仍旧是目前世界上创业环境最好的国家。”11月22日，在“第十二届企业家年会暨产业加速大会”上，东方富海董事长及创始合伙人陈玮在演讲时说。

因为只要创业者有好的想法、好的技术、好的模式，就很容易拿到钱，即使投资机构不给钱，政府也会给钱。而且现在中国创业者的能力和技术，与国外一流的差距都不大，经商环境也得到大幅改善，今年税收降得也很多。即使过去以去杠杆为主的宏观调整政策对企业造成了一些伤害，政府也及时调整了方向，不断出台促进和改善民营企业发展的政策。

创业黑马董事长牛文文在演讲说提到，“一亿中流”（亿级营收、扎根产业、自我造血、创新创收）是中国经济与社会发展的中流砥柱。对此，陈玮认为，中国未来必须靠这些企业作为发展的重要支撑，特别是其中的科技创新型、消费驱动型企业，更是有着极高的竞争力。

但如何催生、帮助这些企业呢？陈玮认为，除了创业黑马这样服务创业者的公司外，创投行业也在其中发挥着非常关键的作用。甚至可以说，没有创投，哪来一亿中流？因为任何创业都不可能凭空成功，必须有钱才有机会，创业者应该



学会的第一个本事就是如何融资，而能够给钱、愿意给钱的创投行业几乎支撑起了整个中国的创业创新。

但创投行业本身，其实在近期也面临很大的压力和挑战。陈玮表示，创投行业看起来挺美好，但大家其实在玩抢凳子的游戏。现在由于凳子数量大幅减少，2万多家投资机构可能要抢四、五千张凳子，竞争非常激烈。

“我在投资行业呆了20年，每次抢凳子都能够抢到一点。现在觉得压力越来越大，人民币基金面临比较大的问题。”他说。

现在，中国经济总量已是美国的2/3，但美国拥有全世界最大的基金总量，中国基金总量仅为美国的1/6。所以，中国经济要想赶上美国，必须要改善创业投资的环境，提高股权融资的比例。

这需要怎么做呢？首先是要从国家战略高度重视创业投资的发展。创投是一个产业链，但现在这个产业链的监管被分散在各个部门里，亟需一个跨部门的机构统领。

其次，需要用机构化的长钱代替短钱、热钱。人民币基金的一大特点是：大部分LP没有耐心，他给你的钱是5+2，而5+2基本投不出伟大的企业。所以长线化的钱更应该进入这个行业，这就需要政策把保险基金、社保基金、养老基金放到这个行业上来。

另外陈玮还提出一些建议，比如系统化优化创业投资的税收政策（取消增值税、建立投资期限与税负反向挂钩机制等）、从过度监管到引导型监管转变（建立与创投行业特点相匹配的适当性监管体系）、鼓励创业投资管理机构登陆资本市场做大做强等。

最后，陈玮还做出预测，未来15年，中国将会出现10家万亿左右市值的公司、100家千亿左右市值的公司。所以无论现在的创投环境有多难，股权投资仍将是催生和拯救中国“一亿中流”的重要手段。对创投机构来说，一定要抢到属于自己的那张“凳子”，不要被挤出牌桌。相信不久的未来，就会看到一个长长久久的春天。

来源：21世纪经济报道

# 王欧：人民币基金市场仍面临募资挑战，核心是要向 LP 证明能够带来高回报

1月20日，由南方财经全媒体集团指导、21世纪经济报道主办的“第九届中国创新资本年会”在北京举行。会上，华兴资本集团顾问王欧进行了主题演讲。

王欧首先从国际宏观经济角度分析称，现在正进入二战以来最无序的时代。主要体现在这几个方面：一是二三十年以来，全球长时间持续的流动性泛滥。二是与之相伴的日益恶化的债务危机。三是目前可能正在进入持续的负利率时代，这是二战以来第一次出现的。

回过头在看国内市场，经济发展已经从高速增长进入到新常态，GDP的增速从两位数变到了一位数，这带来了一系列的压力。王欧表示，一方面是传统经济发展模式似乎难以为继了，企业家们开始迷茫，不知道如何带领企业进入新常态；另一方面，过去十年里面又似乎找到了另外一个发展的窗口期——新经济互联网。但在近期，由于在成熟市场上发生的估值泡沫破裂，似乎也正使新经济企业遭遇全球性的挑战。

最后从投资角度来说，人民币市场的募资挑战依然存在。“我们今天面临这个问题，甚至所说资管新规的问题，都是因为在上一个十年里面，人民币投资的管理人们没有给我们投资人带来很好的回报。目前行业里大家有一个见光死的问题，谁也不愿意说你的基金 DPI 怎么样，谈什么都行别谈 DPI，一谈 DPI 就聊死了。”王欧说。

他认为，这是行业必须面对的问题，要想让投资人放心把资金给 GP 来管，最核心的是要向投资人证明，有能力给他们带来高回报。这是行业未来几年，尤其人民币私募股权市场面临的最大挑战。

以下为演讲实录：

今天主持人希望我讲一下对人民币市场的一些看法，我想谈三个主要的方面。

我今天想跟大家分享第一个观点就是，我们似乎正在进入二战以来最无序的一个时代，这似乎是近期很多论坛以及研讨会的中心讨论话题。

其中有这么几个方面：一是二三十年以来，全球长时间持续的流动性泛滥。目前在全球经济市场和资本市场造成了一系列的问题，从传统的通货膨胀、资产泡沫，到一二级市场的价格倒挂，再到全球日益加剧的贫富分化，以及世界各主要经济体现在面临前所未有的挑战。

二是与之相伴的日益恶化的债务危机。全球性的债务似乎已经逐渐失控了，从金融危机以前的企业部门负债、居民部分负债，到金融危机当中各主要经济体，

政府为了挽救本国经济，不得不通过采取加大政府负债的方式来挽救本国经济，从而导致政府负债的大幅上升。

再到今天我们看到，以美国为代表的各主要经济体的政府似乎都陷入了债务飞涨怪圈。不久前在第十届财新峰会上，社科院的李杨教授提到这个观点。我们都知道，人这一辈子有两个是躲不开的必然，一个是死亡，一个是税收。他说我们似乎进入到第三个不可躲避的阶段了，就是负债。从你生下来到你离开这个世界有三个事你躲不开，死亡本身，你要交税，以及直接间接的，你身上的负债会越来越多。

三是我们可能正在进入一个持续的负利率时代，这是二战以来第一次出现的。从欧洲到日本，我们看到近几年越来越多的主要经济体开始陆续进入负利率时代。而且不是短时间的，目前看似要进入比较长的时间段。

从政府的政策利率为负，到存款利率为负再到最终的贷款利率为负。传统的金融学理论似乎已经不能很好的解释这种持续负利率所代表的金融学跟经济学的逻辑了。现在很多的专家都在探讨，持续的负利率究竟代表的什么含义。为什么一个企业贷款 100 万，到它还的时候可以少还。为什么当老百姓存款的时候你要交停车费、管理费，但你拿回来的钱比本金要少，这都是这个时代面临非常独特的实践。

在这个基础上我们发现，我们似乎正在进入一个颠覆传统金融学理论的时代，金融危机前，世界上的主要经济体央行家们都紧守着金融学、传统学、银行学、货币政策都紧盯 CPI，再加失业率，这是我们上学时候学金融学的基本原理。

著名的格林斯潘格老在金融危机前一直在说美国经济是没有问题的，虽然美联储在持续的放水，但是他们紧盯 CPI 跟失业率一直是绿灯，没有任何风险的警示。直到一夜之间金融危机到来，导致格老不得不在金融危机当中公开承认错误，认为新的经济和金融的发展在一定程度上颠覆了传统的金融学跟货币银行学的理论。

格老的原话是，被颠覆是其中的 40%，不幸的是不知道是哪 40%，也不知道怎么来解决这 40%。这是金融危机给我们带来的深刻教训。当时我在证监会，参与了全球金融监管机构对应对金融危机所做的应急举措，以及金融危机以后，全球金融监管机构做的反思以及一些政策的修订。

金融危机以后，全球的学界都开始关心一个新的概念，叫资产泡沫。这个在金融危机前是没有的，资产泡沫开始正式进入金融领域，尤其是央行，银行家们的视野当中。昨天道指，作为世界上美国两大指数之一，世界上最成熟的市场主要指数之一，在本轮长达十一年的牛市当中第 28 次创新高，指数超过 28000 点。回想 2008、2009 年道指深陷危机的时候，2008 年道指跌到 7000 点，2009 年年年初跌到不到 6500 点，弹指一挥间，又回到 28000 点，一路高歌猛进，涨了 430%。

我们今天要问的问题是，美国经济在这 11 年当中究竟有多好，好不好？按照传统的金融理论，资本市场，尤其二级市场的定价是有效的，尤其美股市场是

有效的，尤其长期的美股市场指数是有效的。在这种逻辑下，美国经济似乎应该进入了二战以来最黄金的 11 年，那是不是？我们可以再反思一下近几年发生的一些事。

比如本届美国政府特朗普的成功当选代表着什么？现在大家普遍的共识特朗普不是一个承载着牛市经济，或者在高速成长的健康经济状态下选出来传统的总统。他是非常不传统的总统，直到他当选以后，大概没有人认为他会当选，包括他自己。他当选因为，全世界所有的专家学者都在探讨一个问题，特朗普当选到底意味着什么？这个时候我们回过头来看美国经济。

我们现在看到的是明年美国总统大选，有相当多的人现在是看好，或者是担心特朗普会成功连任，因为这意味着他所代表的经济学现象仍然在延续，但是这种延续本身的含义目前是不清晰的，我们看到的是各种散在一起的现象，比如民粹在过去几年里面似乎在全世界泛滥。比如对全球化的反思，甚至叫去全球化，现在有一个时髦的词叫 De-globalization。比如流动性泛滥的结果是持续加剧的贫富分化。比如全球化对不同国家的这种含义，等等。

我们发现，似乎这些现象都指向一个问题，就是全球经济内在的深刻矛盾，到现在到了不得不解决的地步了。但我们现在似乎又缺乏有效的经济学、金融学体系。传统的 CPI、失业率，以及甚至金融危机以后出来的资产泡沫理论，似乎都不足以指导我们穿过目前所经历的这一系列市场的危机。这是我们在美国大萧条以来，第二次面对类似的问题，第一次就是金融危机。导致后来一系列金融理论的创新，现在又在重走这条路，只不过现在面临问题更大。这是我想讲第一个问题，宏观经济，甚至政治都缠在一起，我们现在面对的不确定性来自于这。

第二再回过头来看国内。一方面经济发展从改革开放以来已经 40 年了，在前三个 10 年里面，我们的经济一直保持着高速增长，但是也相对比较粗放的发展模式。现在我们进入第四个 10 年，突然又有一些新的概念出现，比如经济发展的新常态。

中国经济开始进入新常态，那么新常态的第一个“新”就是 GDP 增速下滑。我们从两位数的经济增长变到了一位，甚至是比较低的个位数，这个时候带来的一系列压力，在我们过去 10 年里面，在经济发展当中慢慢体现出来了。

一方面是传统的制造业，传统的经济发展模式似乎难以为继了。企业家们开始迷茫了，不知道怎么能够带领企业进入新常态；另一方面，我们在过去是十年里面又似乎找到了另外一个发展的窗口期，或者叫风口，新经济互联网。在过去的 10 年里，中国诞生很多现在被称之为“独角兽”的新经济龙头企业，这些企业业务发展很快，估值涨的更快，在这个过程当中，中国经济似乎进入了冰火两重天的状态，新经济高歌猛进，传统经济困难转型。

这里折射的实际上是全世界经济发展的困境，如果大家想想我刚才讲的第一个问题，实际上包括美国经济，突然我们今天发现在 11 年的牛市以后它也是冰火两重天。我们实际上比他们更早的进入发展状态。

在这个过程中，国内的企业，尤其是民营企业，过度依赖宏观经济快速发展的粗放式发展模式已经被淘汰了。再加上生产成本的持续提高，人口红利的逐步消失，过去几年目睹了中国经济发展模式的痛苦转型，到目前这个过程尚未结束。

另一方面，在过去十年中，以互联网模式为代表新经济引领了我们国内经济发展的一个新阶段，使我们经历了经济这种大转型变革。但在近期，由于在成熟市场上发生的估值泡沫破裂，似乎也正使我们新经济企业遭遇全球性的挑战。从美国市场 Wework、Uber 上市以后遭遇投资人抛弃以及上市发展的困境，都给全球新经济发展带来非常深刻的挑战。这种一二级市场估值长期倒挂，目前美国市场已经传回到国内，给中国的新经济企业也带来巨大的冲击。换句话说，我们过去十年冰火两重天的一面目前也遭遇了非常大的挑战。

最后再回到我今天想说的主题，投资。我刚才说的国际跟国内，都是为了来谈一下对国内投资市场近几年以及未来几年发展的个人看法。中国私募股权市场发展历史并不长，最早国内私募股权投资市场是国外的管理人进到中国，把国外成熟市场的美元市场投资模式带到中国了。但是由于当时中国经济发展的特殊阶段，所以美元投资基金不得不适应中国的市场，其最重要的表现就是在中国基金是成长性为主，这在美国市场不多见。

在美国市场上私募股权投资作为广义的概念，基本呈哑铃形。早期的 VC 投资跟晚期的并购投资，其中并购投资的规模远大于早期的 VC 投资，中间细的杆叫成长投资，全球几乎没有。因为在美国传统市场上，VC 进入的企业基本上就可以上市了。美国成熟市场过去企业的成长阶段是在上市以后完成的，而在中国经济由于我们特殊的一个高增长的阶段，使得企业依托粗放发展方式增长，能达到高增长速度。

这导致两个结果，第一不愿意卖控股权的，所以并购市场几乎不可能。第二早期的 VC 也几乎没有必要投。因为你有这么好的成长型投资，干嘛要冒那个风险？所以我们的市场最早是橄榄形的，两头小，中间大，大的那块叫成长投资。当年鼎辉、弘毅他们给美元投资人介绍中国成长期投资的时候，他们最费劲解释中国为什么只有成长。到今天，人民币市场最早的发展是依托于美元市场，最早由美元的 GP 向一些人民币的投资人募集资金，当然中间也伴随着制度性的创造。比如说像 QDRP 等等，所以人民币基金是这么起来的。但是这些人民币基金投资的模式跟美元基金几乎是一样的，也是投资为主，只不过向人民币机构投资募资，退出 A 股市场，我们业内称为“中餐西吃”。

中餐西吃早期非常成功过，也诞生一批人民币的管理人。但是随着中国经济新常态的诞生来临，这种中餐西吃的模式，现在几乎走不下去了。因为我们的经济已经新常态了，所以企业再也不能简单依赖经济的高速增长来粗放型的增长。

随着长期人民币与美元的流动性泛滥，传导到国内市场上，使得成长期投资标的物的估值以更快的速度在过去几年上涨。再加上 A 股的持续低迷，导致人民币市场 ERT 倒挂，甚至更有甚于美元市场。所以在这种情况下，基金大量的开始

分化，大部分基金向前端移，进入了人民币风险投资阶段。这就为什么我们在国内市场现在有很多机构，现在是做 VC 的。

只不过现在 VC 可以做的很大，因为从 Facebook 以后全球市场出现新的概念，新的一种 VC，在 Facebook 之前没见到非上市的公司市值上千亿美元的，Facebook 是唯一一个。投资是 VC，但是估值可以非常高。中国现在有一批机构，有一批资金是在这个阶段。还有另外一部分机构开始向后端转移，进入并购或者控制的市场。原因是这个阶段，很多企业家第一生理上六七十岁的阶段，开始做不动了，第二从发展模式上不太适应从粗放型向经济型的转化。第三，我们的一些制度也使得我们开始可以有一些并购型的交易机会出现，所以诸多因素都使得整个人民币的私募股权市场开始向哑铃形分化，但是我们的哑铃形是 VC 大，并购小，这是跟美元市场非常不同的一点，未来随着并购市场发展壮大，我相信有一点我们的市场并购这一块也会越来越大。

最后，人民币市场资管新规以后，募资进入新的阶段。这是市场普遍的共识，市场化的基金退出了，剩下的资金都带有国字号，国字号的资金属性带有比较强的非市场化的特点，一个最主要的鲜明的特点就是不完全以回报驱动，很有可能看中的是地方招商等等。这些带有国有属性的资金，在人民币市场当中的作用目前是非常显著的，也直接影响了整个人民币市场当中管理人行为模式，对市场有影响的，整个私募股权市场一定是资金推动的，LP 推动的，所以我们希望未来市场化人民币类型的投资人能够尽快回来。

当然这是鸡跟蛋、蛋跟鸡的问题，我们今天面临这个问题，甚至所说资管新规的问题，都是因为在上一个十年里面，人民币投资的管理人们，没有给我们投资人带来很好的回报。目前行业里大家有一个见光死的问题，谁也不愿意说你的基金 DPI 怎么样，谈什么都行别谈 DPI，一谈 DPI 就聊死了。

这是我们行业必须面对的问题，我们要想让投资人放心把资金给我们来管，我们最核心的是要向投资人证明，我们有能力给他们带来高回报，这是行业未来几年尤其人民币私募股权市场带来最大的挑战。但不可否认是在最近几年里，我们看到人民币市场开始与美元市场脱钩了，人民币私募股权市场开始走出来与美元私募股权投资市场不同的业务模式了。未来市场还会加剧，这是市场投资人组成的改变，也是由于资本市场制度的改变，更是由于我们人民币机构投资者自身属性的特点决定的，作为管理人我们必须适应这种变化。

来源：21 世纪经济报道

## 区块链发展：要创新不要“套路”

10月下旬以来，区块链成为众人瞩目的焦点，引发大量关注与讨论。

科技日报记者采访了解到，区块链已开始在我国金融、食品、公益等多个垂直行业落地生根，为多个行业发展带来“信任的机制”。但与此同时，也有人在这个新兴领域浑水摸鱼，打着区块链的名义，要么故弄玄虚，要么骗人钱财。

误入“易进难出”的资金盘

“区块链的操作相对于股市更公平……”11月14日晚，在某资金盘的网络直播间里，一位“投资分析师”侃侃而谈。

科技日报记者发现，分析师反复宣称股市不赚钱，并推荐网友投资资金盘上的区块链项目。诡异的是，分析师并未露脸，还向网友们强调：“一定要保密。”

王晓雨（化名）的家人最近就投资了这个资金盘。她一开始就觉得不靠谱，为探个究竟，就跟着家人在直播间听了几次“投资课”。

她发现直播间有时竟有上万网友同时在线。但录制的视频很粗糙，分析师始终不露面，而且宣传技巧有些“假”。

“后来我就劝家人把资金从这个平台取出来，看看能否正常取出。”王晓雨告诉科技日报记者，结果家人发现竟然需要向平台提出申请，经过审核才能将资金取出，而且能取出的资金几乎只是账户金额的零头。

王晓雨家人这才相信，这个资金盘可能真是“易进难出”的诈骗平台。所幸经过几番交涉，终于把大部分资金取回，未遭受太大损失。

有些入局者就没这么幸运了。11月10日，有媒体报道，珠海的王女士最近在某理财直播间“老师”的指导下，投资区块链理财，先后充值近14万元。之后她发现投资平台网址打不开，直播间也被关停，这才意识到上当受骗并报了警。

走路赚钱竟要“拉人头”

相比上述案例，还有另一种套路。

趣步号称通过“区块链+运动”模式倡导并激励人们运动。听起来很美，不过它最近摊上事儿了。

“‘趣步’公司及‘趣步’项目涉嫌网络传销、非法集资、金融诈骗，长沙市工商局经开区已立案调查。”9月25日，长沙市政府官网“市民信箱”如此答复网友。

科技日报记者发现，目前趣步官网仍能打开，但趣步 APP 在很多应用商店已下架。官网打开后是注册页面，需要用手机号注册并填写“推荐人”。

据报道，在趣步 APP 下架之前，用户注册成功后还需向平台提供身份证号、银行卡账户、微信账号并支付 1 元进行身份验证，才能进行下一步操作。用户可通过每天走几千步来换取“糖果”，糖果可用来换购商品或提取现金。但用户仅靠步数赚取的糖果有限，如想增加收益，就需购买糖果，或者“拉人头”。推荐的新人越多，赚的糖果越多。

“糖果提现的门槛很高，很难取出来，而且掌握的个人信息的太多了。”一位曾经的趣步用户告诉科技日报记者，他经朋友推荐下载了趣步 APP，但发现这款 APP 虽宣传得很好，用起来却不同，于是卸载了。另一位用户也表示因糖果不易提现而卸载。

“趣步平台并非简单地拿步数换钱，中间很多方法存疑。”中网载线控股有限公司中网区块链研究院院长杜红超在接受科技日报记者采访时说。

趣步用户不“拉人头”或购买糖果，就难以提升活跃度，难以增加收益。“这是一种甜蜜的诱惑，与传销套路很相似。”北京理工大学计算机网络安全对抗技术研究所所长闫怀志对此表示。

戴着区块链面具宰“羔羊”

谈到区块链领域的虚假或诈骗“套路”，闫怀志指出其中一种模式：

先全盘设计，讲好“推广赚钱”的故事。然后通过各种方式推广，吸引用户并诱导其扩散传播。当海量用户不知不觉中成为待宰的“羔羊”时，骗子开始收网。届时，个人信息被收集倒卖、平台圈钱跑路将成为用户噩梦，而行骗者则赚得盆满钵满。“大多数用户沦为猎物，骗子公司才是最终受益者。”闫怀志说。

在杜红超看来，市场上与区块链相关的虚假或诈骗项目可分为三类。

一种是跟区块链技术毫无关系的资金盘。这些平台利用人们对区块链不了解却又想赚钱的心理，伪装成炒虚拟货币，但它跟虚拟货币和区块链毫无关系。王晓雨家人很可能误入这种资金盘。

另一种还有空气币，特点是以区块链为名义，伪造名人背书，但没有实际应用价值。

第三种是山寨币，就是按区块链的规范去做，但技术含量不够且虚假成分较多，前景可疑。

有些打着区块链幌子项目，极难分辨。

“有的上市公司与区块链业务并无太大关系，但可能通过宣称与有区块链业务的公司合作来炒作区块链概念。这种合作不是实质性的，普通投资者如果不懂



区块链，就容易被蒙蔽，从而遭受经济损失。”清华经管数字金融资产研究中心主任罗玫接受科技日报记者采访时说。

罗玫介绍，个别中小企业在融资和营收比较困难的情况下，也会蹭区块链的热度以获得融资，但区块链在其业务中并无实际应用场景，从而导致社会资源浪费。

识别“真链”需火眼金睛

为何会出现打着区块链名义的虚假或诈骗项目？

罗玫认为，原因之一是很多普通投资人都有赚快钱心理，但又对区块链认识不够，因此容易被忽悠。

罗玫告诉科技日报记者，她正筹备拍摄在清华 Mooc 平台的线上区块链课程，为人们普及区块链基础知识。“普通人在投资区块链项目之前，学习区块链相关知识和深入了解经营团队非常重要。”

杜红超也表示，老百姓希望找到好的理财途径，但区块链是高科技，涉及复杂的逻辑，普通人缺乏相关知识又对超预期收益充满渴望，就给骗子留下可乘之机。

“基于区块链的数字货币此前获得了丰厚回报，这段价值增值的历史，引导资本投向该领域。加上区块链属于新概念、新技术，对资本吸引力较大，骗子也打起歪主意。”赛迪智库信软所软件研究室主任蒲松涛接受科技日报记者采访时表示，“要对舆论做适当引导，宣传好新概念、新技术。另外，政府对区块链的监督，以及第三方服务机构的认证和测评也很重要。”

面对当前泥沙俱下的区块链项目，火币大学校长、中国通信工业协会区块链专委会副主任委员于佳宁表示：“要尽快启动立法进程，逐步将相关项目纳入法制轨道，同时借助科技手段，实现‘以链治链’。”

“当然，还要加强应用方面的引导。给好项目营造适宜发展环境，让有实力的团队加快推进区块链技术创新和应用落地，通过溢出效应淘汰含有水分的项目，让骗子无立足之地。”于佳宁说。

中国社会科学院法学研究所研究员赵磊也表示：“区块链只有用于具体场景，才可能造福社会利益或公共利益。准确理解、合理利用区块链技术才是正道。”

“建立统一、规范的技术标准，是区块链发展亟待解决的问题。相关部门要尽快出台标准，为监管提供依据。”赵磊强调，面对区块链，要少一点喧嚣浮躁，多一点理性思考。

来源：科技日报

# 区块链加速落地 人才稀缺成最大挑战

区块链需要的是复合型人才，区块链不单纯是区块链，更多的是业务模式的创新，所以需要熟悉业务的人。

最近一段时间，朱江的朋友、家人纷纷打来电话，告诉他终于知道他是做什么的了。亲朋好友的这一变化，是因为区块链的火热。

2016年初，彼时供职于IBM的朱江开始专注于区块链领域的研究，2018年，朱江加入金山云成为区块链负责人。他向21世纪经济报道记者表示，过去，区块链领域的噪音太大，这让很多真正做区块链技术的行业人士被淹没于其中。

谈论区块链，绕不开比特币，在很多人眼中，比特币就等同于区块链，而随后各种发币、炒币行为的出现及过度宣传，则给区块链打上了“币圈”的标签，以至于很多真正研究区块链技术的企业和个人都不敢声张，生怕自己和“币”产生关联。

而此次从中央层面提出要重视区块链，也让区块链以前沿技术的形态，旋风般地刮进了大众的生活中，很多人更是由此第一次接触到区块链。这让像朱江一样的区块链技术研究者，也迎来了产业的春天。

近日，除了朱江，21世纪经济报道记者还采访了腾讯云区块链负责人邵兵和腾讯云区块链首席架构师敖萌，他们向记者介绍了区块链技术目前在行业应用方面的一些进展以及未来发展存在哪些难点。

实际上在个人履历方面，朱江、邵兵和敖萌有诸多相同之处。他们都是在2015年前后开始研究区块链，当时，朱江和邵兵都是在IBM工作，敖萌则是在中国信息通信研究院工作，随后在2018年，三人也不约而同的都选择了到云服务平台去继续从事区块链工作。

邵兵告诉记者，他认为区块链未来一定会扮演基础设施的角色，会和云计算、大数据一样重要。现在，云计算已经成为数字经济的基础，但对于云上的企业还存在一个问题，即企业之间怎样去协同，而这将是区块链技术能够解决的问题。

## 联盟链成技术落地关键

中国信通院日前发布的《区块链白皮书（2019）》对区块链进行了如下定义：区块链（Blockchain）是一种由多方共同维护，使用密码学保证传输和访问安全，能够实现数据一致存储、难以篡改、防止抵赖的记账技术，也称为分布式账本技术（Distributed Ledger Technology）。

邵兵表示，区块链主要有四大特性：一是分布式共识，增加了系统的可靠性；二是块链式结构，保证数据的完整性；三是智能合约，确保价值的正确执行；四是密码学技术，确保交易的隐私性。

若按类型划分，区块链又可以分为公有链、联盟链和私有链，这三者在准入方式、链上资产、共识方式、激励方式、交易速度、交易成本及商业价值方面均有明显的差异。

朱江告诉记者，区块链的发展有两个重要时间点，分别是 2009 年和 2016 年。其中，2009 年是比特币白皮书的发行，让外界进一步认识了区块链；2016 年则是在公有链之外联盟链技术兴起，这为现在的区块链应用打下了重要基础。

记者了解到，无论是金山云还是腾讯云，目前做的区块链技术服务都是围绕着联盟链展开。但邵兵和朱江均向记者强调，现在做联盟链，并不代表未来的区块链一定是联盟链所主导，更准确的说法是，联盟链是未来的一个趋势，而公有链是未来的一个理想。

邵兵表示，从价值上来讲，公有链更类似一个数字资产的流通平台，像比特币的底层便是公有链，但是在公有链的系统上，因为受制于它的共识算法，所以很难把更复杂的业务放上去。

“而联盟链强调的更多是治理的能力，在联盟链上可以有一些记账方，也会有一些数据节点，但公有链只有数据查看的权限”，邵兵进一步说，“可无论是联盟链还是公有链，区块链都要承载着一个非常重要的使命，即价值互联网。它只有结合现有的物联网、支付，让价值真正的流通起来，才是好的区块链。”

BaaS 平台是云厂商首选

对于区块链技术的关注，腾讯最早可以追溯到 2015 年。2017 年，腾讯云便推出了 TBaaS 的第一个版本，并向企业客户进行了试点开放。

记者从腾讯内部获得的资料显示，其目前在区块链领域的产品主要有两个，一个是腾讯金融科技的 TrustSQL，这个主要聚焦于底层开发平台的研发和定制化的区块链应用落地；另外一个则是腾讯云的 TBaaS，它致力于降低企业使用区块链的门槛，把区块链服务平台化，并探索区块链+各行各业解决方案。

金山云目前也推出了云价值链，涵盖“云汇投融资信息管理方案”、“云合产融聚合服务平台”、“云融供应链金融协同方案”、KBaaS 商用区块链平台四个方面。

朱江告诉记者，金山云现有的云汇投融资信息管理方案和云融供应链金融协同方案，都通过结合区块链技术特性，在自生态循环金融场景中实现了信任关系的快速建立，并由此带动机制和模式的更新迭代。

可以看出，云服务厂商在推动区块链技术落地时，BaaS（区块链即服务）平台已经成为一个极为重要的产品。《区块链白皮书（2019）》也提到，BaaS 作为一种新的系统交付形态，与原有部署模式相比，在系统扩展性、易用性、安全性、运维管理等方面有很大优势。

更为重要的是，BaaS 把云计算与区块链结合起来，采用容器、微服务以及可伸缩的分布式云存储技术等创新方案，也提供了多种不同底层链的技术选项，这有助于简化区块链的开发、部署及运维，并降低区块链应用门槛，提高应用灵活性。

腾讯云区块链首席架构师敖萌告诉记者，BaaS 就是一个完整的云产品，这和那些做底层区块链技术的企业有差别。比如腾讯的 TBaaS，用户拿去就可以用，并且具有整体的安全性，这也是 BaaS 的最大特点。

此外，敖萌还强调，不仅仅是从技术角度需要 BaaS 平台，从业务角度也非常需要它。“随着链时代的到来，因为业务需要，企业也可能会参与到多个链条，这个时候，跨链也成为非常重要的基础技术。有了这项技术，不同链上面的价值才能进行流转，而 BaaS 平台可以提供一些跨链的方式。”

据记者了解，目前，腾讯云的 TBaaS 在多个场景中都已经实现应用，包括保险直赔、资金结算、电子票据、供应链金融、智慧医疗等领域。以供应链金融为例，腾讯云通过区块链技术帮助一个客户解决了传统仓单质押融资过程中的身份信任、风险管控以及效率低下等问题。

具体操作上，解决方案通过密钥与数字证书可以确保业务参与方以真实身份通过区块链实现线上多方协议并签署电子合同；然后操作信息实现多方共享账簿，做到数据不可篡改。

同时，密码学技术的应用则可确保交易信息只在必要的参与方之间直接进行分享，有效保护了商业隐私。而电子化的仓单作为一种数字资产和行使权益的唯一凭证，能够在不同属主之间进行流通。

### 区块链发展面临诸多挑战

目前，区块链的重要性已经毋庸置疑，但在产业应用的道路上，仍然存在诸多挑战。邵兵向 21 世纪经济报道记者表示，区块链应用的挑战可以从业务和技术两个层面来看。

业务方面，在应用区块链的时候需要面临业务模式改变、隐私保护和商业竞争、线下资产上链难、资金流上链难等挑战；而技术方面，则面临着技术部门文化滞后、区块链人才匮乏、区块链性能无法满足业务需求、区块链网络运维难题等挑战。

邵兵称，这些挑战，有一些是容易克服的，有一些却很困难。其中，人才问题是现在区块链落地面临的最大的挑战。“区块链需要的是复合型人才，因为区块链不单纯是区块链，更多的是业务模式的创新，所以需要的是熟悉业务的人。”

《区块链白皮书（2019）》在谈及区块链人才稀缺的问题时也指出，区块链技术是一门多学科跨领域的技术，包含了操作系统、网络通讯、密码学、数学、金融、生产等，但是我国目前在交叉学科方面尚有不足。

根据《2018 年区块链人才供需与发展研究报告》显示，在投递简历的求职者中，真正具备区块链相关技能和工作经验的存量人才仅占需求量的 7%。

除了人才问题，《区块链白皮书（2019）》还提到其他三个可能制约区块链未来发展的因素，具体包括社会认知层面，大众争议与行业疑虑蔓延；监管环境层面，我国监管需增强政策弹性；技术应用层面，大规模推广落地尚存难点等。

不过，随着政府对区块链行业重视程度的不断加大，区块链行业也势必会朝着更加健康的方向发展，在这过程中，上述挑战或许也能够被一一克服。至于区块链行业目前是否存在竞争状态，朱江表示，“区块链的世界一定是共管共治、共同打造的环境，这里目前仍然是一个蓝海，所呈现的也更多是合作和协同。”

来源：21 世纪经济报道

《江苏创业投资》联系方式：

江苏省创业投资协会

地址：南京市虎踞路 135 号高投大厦辅楼 302 室

邮编：210009

电话：025-83303470

传真：025-85529959           E-mail: [jsvca@js-vc.com](mailto:jsvca@js-vc.com);

网址：[www.js-vc.org](http://www.js-vc.org)