



数字资产的未来

在资产数字化方面，区块链解决的主要是追溯资产的价值转移轨迹，和实现资产数据流与价值流的同步。

文 | 本刊记者 张琴琴

10月24日下午，中共中央政治局就区块链技术发展现状和趋势进行第十八次集体学习，集体学习强调，把区块链作为核心技术自主创新重要突破口，加快推动区块链技术和产业创新发展。这让区块链成为备受关注的网红，再次掀起金融科技的浪潮，其中的一大应用就是数字资产。在此背景下，我们采访到金融科技投资人齐新宇，来聊一聊区块链时代下，数字

资产的未来是什么图景。

《英大金融》：区块链主要是解决哪一个层面的问题，它的门槛在哪里？

齐新宇：区块链与其说是一类技术，不如说是一种机制。这个机制有两个特点：一是去中心化，二是共识。

去中心化就隐含着有多个节点要去处理。

“中心化”的处理方式就是每个节点都要回到中心化节点处理，中心化节点再把信息反馈到各个节点，这样做的直接结果就是交易处理很慢。区块链的共识机制并不能完全解决信任机制，只是越往后算力越难，造假的成本越高，但只要讲真话的收益大于讲假话的成本，就基本解决了造假的问题。

区块链技术对解决微观层面的问题意义不大，更聚焦于宏观层面。只有“链”上更多的基点，区块链项目才有意义。它本身的技术投入成本不高，高的是系统成本。

《英大金融》：区块链技术的一大应用就是数字资产交易，数字资产究竟是指什么，与我们现在通过互联网进行交易的金融资产有什么不同？

齐新宇：任何资产均可利用可信技术展开数字化，继而流转盘活起来，而不完全依赖法律增信。基于区块链技术的新型基础设施承载的资产，可以是股票、债券、衍生品、资产证券化产品等传统金融资产，也可以是目前在场外大规模“沉寂”的各类边缘资产，比如字画以及带有版权属性的资产等等。

目前情况下，我们看到的资产，它的数据和价值是“两张皮”。

比如我们看到支付宝账户有一块钱，但并不知道这一块钱“过去的故事”，他之前被哪些人使用、被用来交易哪些物品等等，所以支付宝只能被称为是电子账户，那里面的一块钱就是电子货币而非数字货币。

再比如，一幅价值上亿的画被做证券化处理分成1亿份，每份初始权益是1块钱，这样更便于流转。证券化处理后，我们能看到每份权益价格的变动，看不到每份权益从谁的手里流转到谁的手里，即权益的流动轨迹。所以它只是证券化资产而非数字资产。

数字资产真正有价值的地方，在于它背后

有故事，有价值的逻辑，且这个逻辑是可以被看到的。数字是价值，数字的流转就是价值的流转。真正聚合成物理与逻辑一体的资产就是数字资产。

《英大金融》：也就是要用区块链去追溯资产的价值转移轨迹？

齐新宇：是的。举个例子，2008年全球金融危机爆发，很多专家分析都说是房屋抵押贷款被证券化后又经过层层打包，最后做成REITs（房地产投资信托）卖给投资者。因为层级太多，以致投资者根本看不出原始的投资标的，风险也就来了。区块链就可以解决这背后资产的原始信息无法被穿透和追溯的问题。

不只是这些。深圳区块链金服基于区块链技术与全国范围内多家银行建立联盟，于2016年共同推出票链产品，各个合作银行的票据可以在“链”上运转，以很低的成本高效解决了银行间票据融资的难题。从发行端开始，如果每张票据发生的交易都能在“链”上有所反映，就打通了整个金融票据的流转，以票据为标的，可以做的金融产品会很丰富。

《英大金融》：数字资产既要有数据，也要有可追溯的价值转移轨迹，这背后其实还涉及数据流和价值流是否同步的问题。

齐新宇：目前股票交易和跨境汇兑就存在不同步的问题。

股票交易背后的逻辑是这样的：交易时间里，投资者将交易指令发给证券公司，证券公司将该指令发给证券交易所，撮合成功后投资者账户显示少了100股股票，资金账户上多出相应的金额，证券交易所就是一个数据信息交易所，数据流的轨迹是投资者到证券公司再到证券交易所；休市后，中国证券登记结算有限公司才做股票交割，这时候投资者证券账户里的100股股票才被真正划走，同时资金账户做

资金划拨，价值流才真正完成。这里数据流和价值流就没有同步。

再比如中国与美国间的跨境支付，境内商业银行首先把客户的支付信息发送给环球银行金融电信协会（SWIFT），协会把各商业银行交上来的信息平衡后再反馈到各家银行，这时客户方收到汇款成功的信息也只是数据信息。下一步还涉及多个银行间的清算问题，因为监管、支付标准等问题，跨境汇款往往要耗时数天。这里数据流和价值流也是不同步的。

用区块链技术实现数字资产的点对点交易，就可以让资产实现数据流和价值流同步。

《英大金融》：这是动了现在金融中介的奶酪，像股票交易就不需要证券公司了。

齐新宇：理论上是这样的，这中间也涉及两个问题。一是成本问题，数字资产点对点交易达到数据流和价值流的同步，需要配套金融基础设施的更新。目前金融基础设施如证券结算系统和资金支付系统等分处不同机构，相互独立，依靠报文传输进行信息交互，要把这些相互独立的机构利用共识机制、加密算法等打造成一个分布式账本，系统成本会很高。二是风险问题，目前的金融资产交易延时确权也是防范风险的一种手段。

但长远来看，资产数字化引出了自金融模式，经济前景和意义不可估量。数字资产点对点交易是趋势，金融中介结构应该这方面的危机意识。

《英大金融》：目前在数字资产这块，新进入者的机会在哪里？

齐新宇：在权益类资产数字化方面，各大金融机构和科技机构占据资源优势，本身就具备“发现问题解决问题”的能力，创新更多体现在技术方面，留给新进入者的机会并不多。

新进入者的机会更多是在场外的各类“边

缘”资产。目前场内证券登记结算机构相对统一，但场外的证券登记结算机构种类繁多，一些边缘资产则无法通过登记确权而盘活，甚至因为司法管辖，分割的登记系统容易出现“双花”（同一笔数字资产被双重占用）的情况，区块链可以解决这方面的矛盾。

比较典型的应用就是在专利方面，可以搭建一个联盟链，“链”上有版权局和法院的加入，一首歌曲或者一个文学作品在诞生之初就“上链”，一旦发生侵权争议行为，法院就可以实时追溯到相应作品的历史，对侵权行为作出快速裁定。

《英大金融》：您作为投资人看了很多区块链创业项目，甄选项目的标准是什么？

齐新宇：借着区块链的火热，很多项目为了吸引投资都会往区块链上靠。一般在听完项目团队陈述后，我都会问一句，这个项目不用区块链技术是否可以，结果发现99%的项目不用区块链都可以做。虽然区块链概念目前很火，但是一个项目还是要找到最适合的技术，而不是说什么技术最火就用什么技术。区块链不是某个单一的技术，它包含算法、密码学等等，具体用到哪种技术，取决于场景需要。

《英大金融》：目前区块链金融商用情况如何？

齐新宇：应该说是探索很多，但现象级的场景应用还未出现。

从目前的商用情况看，现阶段真正能够成功的区块链技术商用落地，一定是那种区块链和中心化相结合的项目。因为去中心化的一个弊病就是“慢”，比如比特币完成一次支付的时间是48分钟，这使得它在一些场景应用方面大打折扣。

我们不能将区块链“神化”，实际应用中它应该是与其他技术一起配套使用的。□