

数字资产或成未来资产配置热点

10年后配置规模有望超过万亿美元

■本报记者 张淑贤 浦东报道

“资产管理要想获得超预期的回报，就意味着必须采取和别人不一样的资产配置方式，而未来在另类资产配置方面，最明显的一个机会可能就是数字资产。”作为中国区块链研究的领军人物之一，通联数据董事长肖风近日在浦东表示，比特币就是数字资产的一种形式，“数字资产目前市值尽管只有110亿美元，但10年后，数字资产会成为另类资产非常大的门类，也许会成为最大的门类。”

肖风是在6月30日举行的“2016陆家嘴金融科技投资峰会”上作出上述表述的。

肖风以耶鲁大学基金会为例称，耶鲁大学基金会的业绩之所以能在过去几十年内超越大多数同行，90%的原因就在于它对资产配置进行了创新——在耶鲁大学的资产配置中，非流动性资产、非传统资产的配置比例超过50%，这一区别于传统理论的另类资产配置模式，被称为资产配置的“耶鲁模式”。

“目前的一个新话题是，所有人都在学习耶鲁模式，加大另类资产的配置，这会使得资产管理行业收益率再度趋同，除非能发现新的另类资产。”肖风说，“而数字资产或将是未来资产配置领域另类资产的一个新类别。”

何为数字资产？在肖风看来，数字资产有五大特点：是登记在区块链（是数字货币的底层技术，像一个数据库账本，记载所有的交易记录。）或分布式账本上的资本，且运行在上面，而不是在工商总局登记，也不是在房地产部门或车管部门登记的所有权；是以比特的形式存在的虚拟资产，而不是像黄金等有物理结构的资产；以计算机代码形式交换的可编程资产，比特币就是一个可编程的资产，支付比特币和支付现金完全不一样，付现金是数字变化，己方账上减少，对方账上增加，而比特币是支付给对方一段计算机代码，而不是一行数字；能够点对点地智能化运



早在2014年央行就成立专门研究团队，对数字货币发行和业务运行框架、数字货币的关键技术等进行了深入研究。 □东方IC/供图

行和交易，不需要人工干预；大部分是以coin的形式存在的，相当于“数字代币”。

据肖风介绍，目前在数字资产中比较成熟的是数字货币，包括人民银行正在研究的数字法币、类似于比特币这样的算法货币、类似于以太币这样的协议货币，以及锚定黄金等某类资产的锚定资产货币，其性质分别为法定货币、支持媒介、协议运行和抵押融资。

目前，尚没有哪国央行发行数字法币，但多国央行均称要研究发行，“央行之所以要探讨发行数字货币，最核心的原因是目前的法定货币不可编程，比如不可能对人民币编写程序规定用途和流向，但是数字法币可进行编程，可通过计算机程序控制流向。”

算法货币没有国家信用，但只要相信数学就可相信它，比如数学方面1+1就是等于2的，不会等于3。算法货币目前的代表是比特币。

协议货币是互联网上的一个通用协议，为了使该协议能够非常好地运行，专门为使用该协议设计了一个货币，这个协议要成功运行必须用它的货币买，比如智能合约就是区块链上的一个通用协议，大家通过智能合约互相签合同，为此专门发行了一个货币叫做以太币。

锚定资产即有一块资产在的，以它作为一个抵押物来发行货币。比如区块链公司在银行的金库里储存黄金，然后把存单放在区块链上面发行Coin，投资者在区

块链上买下Coin后，可到伦敦、纽约还有新加坡等地的金库里提取黄金。目前已有两家公司尝试过该业务。

除了数字货币是数字资产目前最大的一类外，肖风透露，还有很多数字资产的方式正被研发被创造被试验，不过尚未被大规模使用，“比如纳斯达克的智能股票ling、瑞银正在研究的智能债券等。”

“目前数字货币的总市值约为110亿美元，10年后，数字资产将成为另类资产配置的大热，20年后，资产配置里一定不能没有数字资产。”肖风预计，“按最悲观预计，20年后，数字资产的总市值将达万亿美元，或许用不了20年，也许10年后，数字资产的总市值就会超过万亿美元。”

中国内地父母最重视教育开支

■本报记者 张淑贤 浦东报道

汇丰近日发布的全球调查报告《教育的价值：未来的基础》显示，中国内地父母对子女教育经费的重视程度名列全球第一。他们认为，与包括房贷还款、保险支出、投资理财及退休储备等财务需求相比，子女教育支出最为刚性。

调查显示，如需在财务上进行取舍，内地父母最不愿意放弃的就是子女教育开支。有近六成(59%)内地受访父母表示，子女的教育经费是他们最不可能削减的支出，这一比例远高于全球平均水平(32%)。

汇丰调查发现，尽管不少受访内地父母承认，子女教育开支对同时满足其它家庭财务需求会造成一定影响，但总体而言，教育开支优先已成为众多内地父母的共识。

从具体内容来看，认为确保教育金支出比保险支出和退休储备更为重要的内地受访父母比例均超过60%，而认为确保教育金支出比信用卡还款、公用事业费、长期储蓄投资和房贷支出更重要的比例也均接近六成，甚至有八成(81%)内地受访父母表示即使借贷也愿意资助子女完成大学学业。

调查还发现，内地父母对子女教育程度普遍有较高期待，几乎全部受访父母都希望子女进入大学深造，且近九成(89%)表示希望子女在完成本科学业之后继续深造。

此外，汇丰调查显示，近八成(79%)内地受访父母希望子女有海外交流项目或者海外工作实习经历，接近半数(44%)的内地父母考虑让子女在大学阶段赴海外留学，因为这有助于提高语言技能、丰富人生经历、开拓思路以及体验文化差异等。

证监会出台外商私募基金备案登记政策

■本报记者 张淑贤 浦东报道

为落实第七轮、第八轮中美战略与经济对话以及中英第七次经济财金对话达成的政策成果，证监会日前宣布，允许符合条件的外商独资和合资企业申请登记成为私募证券投资基金管理机构，并开展包括二级市场证券交易在内的私募证券投资基金管理业务，中国证券投资基金业协会负责开展对外资私募机构的登记工作。

证监会已于日前同意中国证券投资基金业协会发布问题解答，明确外商独资和合资私募证券投资基金管理机构有关资质和登记备案事宜。外资机构在境内开展私募证券投资基金管理业务，需在境内设立机构，在境内非公开募集基金，投资境内资本市场，为境内合格投资者提供资产管理服务，不涉及跨境资本流动。

记者查阅获悉，中国证券投资基金

业协会在问答中还表示，外商独资和合资私募证券投资基金管理机构如要在境内开展二级市场私募业务，不得通过境外机构或者境外系统下达交易指令，且需先做好管理人身份登记。

“出台外资私募证券投资基金管理机构登记政策是落实中美、中英有关对话成果，兑现资本市场对外开放承诺的具体举措。”证监会表示。

2015年7月，第七轮中美战略与经济对话框架下经济对话中首次提出，“允许境内设立的符合条件的外资独资和合资私募证券投资基金管理机构按规定开展包括二级市场证券交易在内的私募证券投资基金管理业务”。此前，证券基金业协会仅对外资持股比例不超过49%的私募证券投资基金管理机构登记，对外资持股比例超过49%的私募证券投资基金管理机构不予登记。

此次在私募基金领域放开外资持股比例限制是兑现资本市场对外开放承

诺的又一项重要举措。证监会表示，允许符合条件的外商独资和合资私募证券投资基金管理机构从事境内私募证券投资基金管理业务，能够吸引更多优秀的境外基金管理机构进入中国市场，有利于丰富资本市场机构投资者类型，营造良性行业竞争环境；有利于加深我国资本市场对外开放的广度和深度，提升私募基金行业竞争力和国际影响力；有利于借鉴境外先进的资产管理模式、投资理念、投资策略和合规风控做法，提升我国私募基金行业规范化程度和投资管理水平。

证监会同时强调，将依据《私募投资基金监督管理暂行办法》以及有关法律法规，加强对外资私募证券投资基金机构的事中事后监管，加强登记备案统计分析，加强指导监督和现场检查，持续进行风险监测和评估，促进外资私募证券投资基金管理机构健康规范发展。

新设远东欧及中亚区域理事会 银联国际搭建支付服务交流平台

■本报记者 张淑贤 浦东报道

继东北亚区域理事会、东南亚及南太区域理事会后，银联国际将第三个区域理事会设立在远东欧及中亚区域，以推动区域银联卡业务发展。

银联国际在公司治理中引入会员制，并以会员制为基础，不仅搭建了代表所有大区理事机构的理事会平台，还在重点市场设立区域理事会，探讨和共同决策区域内银联卡业务发展中的重要事项。

随着“一带一路”战略实施，中国与远东欧及中亚区域的经贸和人员往来日益紧密，当地主流机构对开展银联卡业务有较大需求。银联国际设立区域理事会，即是搭建平台，促进区域内机构交流合作，共促银联卡业务发展。

此次，来自俄罗斯、白俄罗斯、哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦、塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦、阿塞拜疆等7个国家的19家银行高层代表出席会议。与会理事就如何加强区域内银联卡业务发展、移动支付业务、产品研发、营销推广、技术培训及会员管理等事项进行了讨论，听取了关于区域内支付行业发展政策及趋势的专题报告。

中国银联总裁时文朝表示，远东欧及中亚是连接欧亚大陆的核心枢纽，在国际交流中扮演着重要的角色。随着全球化联动的进一步加深，该区域将成为世界发展的新焦点，并释放新的能量。面对这样的历史机遇，银联将在国家“一带一路”战略指引下，加快这一区域的银联卡业务发展布局，希望与各合作机构共同创造价值，共同成长。

受益于“一带一路”战略实施，沿线市场的银联卡业务快速发展，在“一带一路”涉及的60多个国家和地区，银联已在近50个市场开展业务。其中，俄罗斯、白俄罗斯、哈萨克斯坦、塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦、乌兹别克斯坦、格鲁吉亚、阿塞拜疆七国已累计开通35万家商户、4.7万台ATM受理银联卡，并累计发行银联卡超过175万张，银联卡正在为到访当地的银联卡持卡人和本地居民提供便利的支付服务。

太保首推定制化运动意外险

■本报记者 陈洁 浦东报道

记者日前获悉，由太保安联开发的“全民运动意外险”于近日登陆太平洋保险在线商城，该产品支持18-55周岁大众消费者，可根据自身运动项目和运动频次的偏好，灵活搭配专属保障方案，保费每天仅1元起。

据了解，全民运动意外险保障范围包含综合意外保障、特定运动意外伤害及意外医疗保障。其中特定运动项目涵盖跑步、潜水、登山、健身房和滑雪五类民众参与度较高的项目，保障期限最短1天，最长1年，灵活贴合民众的运动习惯。线上投保流程便捷，是市场首款真正意义上的定制化运动意外险产品。

记者了解到，自2014年国家把全民健身上升为国家战略以来，我国体育产业的年均增速高达15%，实现年增加值超过4000亿元人民币，从业人员超过400万。各项体育设施大力发展，马拉松、定向赛、力量训练等如雨后春笋般地蓬勃兴起。

对此，太保安联有关负责人指出，硬件设施的完善，并不能防止运动伤害的发生，全民运动意外保障计划的推出，可弥补市场上常规意外险中专属运动保障不足，填补高风险运动保险中大众运动保障的空白。

上半年停业及问题P2P平台逾500家

■本报记者 张淑贤 浦东报道

随着监管渐趋规范，在经历了前两年平台数量大幅度增长的过程后，今年上半年P2P网贷平台数量呈现了阶梯下降的走势。盈灿咨询和网贷之家近日联合发布的《P2P网贷行业2016年上半年报告》显示，截至今年6月底，全国正常运营P2P平台已下降至2349家，较上年年底减少246家。

“预计正常运营平台数量仍然将进一步下降。”《报告》指出。

值得一提的是，2016年上半年，问题平台数量占停业及问题平台的比例不断下降，去年底该项数值约为60.38%，今年6月已经下降至44.68%，这意味着良性退

出的平台数量占比明显的上升。

网贷之家数据显示，今年上半年，累计停业及问题平台数量为515家，其中良性退出(停业、转型)的共有247家，恶性退出(跑路、提现困难、经侦介入)的共有268家。

尽管平台数量不断下降，整个网贷行业的成交量及投资人、借款人数量等数据依然在上升。

数据还显示，截至今年6月底，P2P网贷行业累计成交量达到了22075.06亿元，按目前的增长态势，全年的网贷行业成交量或将突破2万亿元。

同时，6月份网贷行业投资人、借款人数量较去年12月投资人数与借款人数分别增长了13.51%和43.22%。盈灿咨询

相关分析人士认为，在理财产品收益率普遍较低，行业发展更加健康的情况下，P2P网贷用户还将进一步的增长。

此外，截至今年6月底，网贷行业单月成交量迭创新高的同时，网贷行业贷款余额达到了6212.61亿元，相比2015年底增长超过了2000亿元，这说明了仍然有大量的资金竞相涌入P2P网贷行业。

同时，各路资本在2016年抓紧对于P2P网贷行业的布局。据不完全统计，截至2016年6月历史累计获得风投的平台数量已经达到88家，国资系平台数量达到了90家，上市公司系背景的平台数量达到了82家，银行系背景平台数量为16家。