

金融科技行业 7 月报:

Libra 推进受阻, 供应链金融迎新规

日期: 2019 年 8 月 6 日

投资要点:

● 观点与投资建议

1) **Libra 计划道阻且长:** 7 月来看, Facebook 推出的数字货币 Libra (天秤币) 计划依旧是市场关注焦点。在 7 月 16 日、17 日举行的两院听证会上, Libra 项目负责人 David Marcus 回应了议员对 Libra 的种种疑问, 但效果并不理想。我们认为, 鉴于 Facebook 具有侵犯用户隐私的先例, 监管层对于 Libra 项目的信任堪忧, Facebook 需要进一步向监管层证明项目的必要性和合规性, 同时还需要确保自身适应不同国家间的法律差异。但长周期来看, 对待 Libra 项目不必过度悲观。作为超主权稳定币的雏形, Libra 在技术和概念方面均有较大创新, 对于由美元主导的当前国际货币体系具有深远影响。在市场倒逼、机构逐利的大背景下, 货币数字化的趋势将逐渐明朗。

2) **关注“区块链+供应链金融”:** 承兴及诺亚牵扯出的供应链金融问题同样在 7 月赚足眼球。7 月 5 日罗静被刑事拘留后, 承兴爆雷事件不断发酵, 包括诺亚财富在内的各类机构连续暴雷, 供应链融涉及金额在百亿元以上, 业务风险暴露无疑。该事件引起监管层高度重视, 银保监会随即出台供应链金融新规, 而互金协会也在加码技术探讨, 区块链技术的引入再次成为热点。对比传统业务模式, “区块链+供应链金融”的优势主要有四: ①最大化实现四流合一, 区块链无法篡改的属性极大提升了数据的可信度, 从而降低企业融资风控难度; ②风控数据获取、合同签订、票据流转等业务执行线上化, 将能够缩短业务周期; ③凭证可多级拆专融, 解决非一级供应商融资难、资金短缺问题; ④智能合约固化资金清算路径, 减少故意拖欠资金等违约行为的发生。

● 市场与标的表现

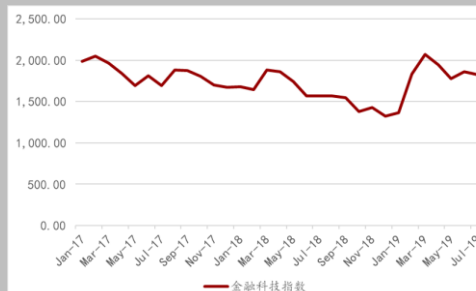
7 月来看, 金融科技板块表现疲软, 月跌幅达到 -1.93%, 表现不及上证综指 (-1.56%), 同时也弱于银行 (-0.27%)、非银 (-1.30%) 和计算机 (-1.35%) 等关联板块。个股方面整体涨少跌多, 涨幅领先的是宇信科技 (7.66%)、东方财富 (7.38%) 和用友网络 (6.96%), 而跌幅较大的有恒银金融 (-24.35%)、奥马电器 (-16.99%) 和银之杰 (-16.21%)。从“币圈”情况来看, 7 月整体震荡, 其中比特币 (BTC) 单月下跌 4.65%, 报收 10,085.34 美元, 在此前 6 月强势上涨的基础上有所回调。值得注意的是, 比特币 (BTC) 价格在针对 Libra 的两院听证会期间大幅下跌 10.61%。

● 热点与动态跟踪

18 年银行业客服中心智能技术使用率已达 69%; 苏宁战略签约太平洋保险打造智慧金融生态圈; 微众银行金融科技开源助力开放银行; 香港金管局与法国审慎监管局签备忘录支持金科创新。

● 风险提示: 监管趋严, 技术创新及应用落地不及预期

金融科技 (中证) 板块走势



比特币价格走势



数据来源: WIND, 万联证券研究所

数据截止日期: 2019 年 7 月 30 日

相关研究

万联证券研究所 20190729_非银金融行业周观点(7.22-7.26)_券商分类评级发布, 经纪管理办法征求意见

万联证券研究所 20190729_东方财富半年报点评_AAA_经纪两融向好, 业绩略超预期

万联证券研究所 20190723_行业专题报告_AAA_从利润久期看上市险企成长性与估值

分析师: 缴文超/张译然

执业证书编号

S0270518030001/S0270518090001

电话 010-66060126

邮箱 jiaowc@wlzq.com/zhangyc1@wlzq.com

研究助理: 喻刚/孔文彬

电话 010-66060126/021-60883489

邮箱 yugang@wlzq.com/kongwb@wlzq.com

目录

1、观点与投资建议	3
1.1 LIBRA 计划道阻且长.....	3
1.2 关注“区块链+供应链金融”.....	4
2、市场与标的表现	5
2.1 股票市场.....	5
2.2 币圈情况.....	6
3、热点与动态跟踪	6
3.1 金融机构+科技.....	6
3.1.1 银行.....	6
3.1.2 保险.....	8
3.1.3 券商.....	8
3.1.4 基金.....	9
3.2 科技公司+金融.....	9
3.3 金融科技监管.....	10
3.4 技术创新相关.....	11
3.4.1 区块链.....	11
3.4.2 金融云.....	12
4、风险提示	13
图表 1: 金融科技指数近年走势.....	5
图表 2: 金融科技及相关指数上周涨跌幅.....	5
图表 3: 金融科技相关标的上周涨跌幅.....	6
图表 4: 比特币历史走势 (收盘价 & 日成交量).....	6
图表 5: 部分数字加密货币日涨跌幅.....	6
图表 6: 《中国银行业客服中心与远程银行发展报告 (2018)》主要内容.....	7
图表 7: 金融科技渗透传统业务.....	8
图表 8: 2018 年度证券公司信息系统投入金额情况.....	9
图表 9: 基金公司首席信息官 7 月到任情况.....	9
图表 10: 10 款开源技术应用发布, 助推行业发展.....	10

1、观点与投资建议

1.1 Libra计划道阻且长

7月来看，Libra事件引发的数字货币领域震荡依旧是市场关注焦点。Facebook在6月推出数字货币Libra（天秤币）计划以后，遭到美国国会和各国监管机构、央行的猛烈炮轰。在7月16日、17日举行的两院听证会上，Libra项目负责人David Marcus回应了议员对Libra的种种疑问，但效果并不理想。最后监管者仍一致认为由Facebook主导的Libra计划风险极高，不值得信赖。

对于Libra事件的解读，我们在此前发布的《区块链系列之Libra影响几何》报告中已有阐述，主要有以下观点：

■ Libra的本质与推出动机

根据Facebook披露的Libra白皮书，数字货币Libra（天秤币）计划的使命是建立一套简单的、无国界的货币和为数十亿人服务的金融基础设施，其核心组成部分有三：安全、可扩展、可靠的开源区块链；真实的资产储备后盾；独立治理的Libra协会。在此基础上，结合Libra白皮书的细节披露，我们判断Libra的本质是符合美国利益的超主权稳定币雏形，其主要特征有以下四方面：①以KYC许可链起步；②向超主权稳定币发展；③进行中心分散化运营；④具有鲜明的美国底色。

而从推出动机来看，我们相信Facebook推出Libra计划的主要是为了构建自身跨境支付生态。Facebook虽然是全球社交巨头，但其收入结构单一，高度依赖广告业务(99%)，新盈利模式急待拓展。考虑到海量用户（2019Q1月活超过23亿）的全球化分布，发展跨境交易及支付业务是较为明确的突破口。当前以SWIFT为核心的跨境金融服务具有费率高，效率低的痛点，而基于区块链的加密货币Libra恰好能解决这一问题，构建新的支付生态。

■ 相比其他加密货币，Libra的创新之处

Libra在加密货币中属于稳定币，在技术和概念两方面均有创新。技术方面，Libra和EOS的技术路径较为相似，着重强调安全性和可扩展性而牺牲部分去中心化属性。Move语言的创新性使用、梅克尔树保护的沿用以及单一数据结构的采用能够保障Libra区块链的安全性，同时拜占庭容错(BFT)机制对比工作量证明(PoW)机制，在处理效率方面优势明显，也极大地保证了其可扩展性。但另一方面，技术平衡和监管要求迫使Libra在一定程度上牺牲了节点的自由进出属性，其去中心化程度相对落后。概念方面，Libra采用“一篮子货币+类货币局”制度来保障币值稳定。Libra选择了一篮子货币而非单一美元作为锚定基准，依靠足额储备能维持其真实价值，同时执行类货币局制度，以被动性货币政策来消除用户对于增发和通胀的担忧。

■ Libra将带来至少四方面影响

a) 对于美元的影响：迈向超主权，影响美元霸权地位？美元霸权建立已久，Libra作为新兴超主权货币恐难对其构成实质颠覆。而从具体影响上来看，Libra将对美元同时产生冲击效应和强化效应。一方面，Libra将在一定程度上冲击传统交易结算货币，美元也将受到波及。另一方面，Libra的真实资产储备大概率重点配置美元，对美元及美联储构成间接支撑。**b) 对小国主权货币的影响：重演“美元化”，或受抵触。**对于部分小国或者高通胀国家，超主权稳定币的吸引力要远大于本国法币，居民对于Libra的大规模持有可能会导致类“美元化”现象，极大冲击当地货币政策体系。**c) 对加密货币的影响：冲击稳定币，短期利好比特币。**由于功能重叠，其他稳定币如USDT将受到冲击，但Libra将无法取代比特币等去中心化加密货币，而且Libra计划的进展在短期内可能影响比特币等加密货币价格走势。**d) 对于中国互联网支付的影响：错位竞争，影响有限。**由于监管问题及客户地域差异，短期内Libra不会对支付宝和微

信产生直接影响。

■ Libra发展道阻且长

综合来看，鉴于Facebook具有侵犯用户隐私的先例，监管层对于Libra项目的信任堪忧。Libra要想成为白皮书中所描述的“无国界货币”，还需要进一步像监管层证明Libra的必要性和合规性，同时还需要确保自身适应不同国家间的法律差异。

尽管短期受阻严重，但我们认为，长周期来看对待Libra及类似项目不必过度悲观。加密货币监管本身就是一个倒逼过程，Libra的进展受阻也在意料之中。包括Libra在内的数字货币在全世界范围内的尝试应用，其实质就是在倒逼各地区监管机构表态。如果允许使用，那么监管机构必须明确相应法律框架；如果反对使用，也需要给出指导意见，阐明改进方向，无论何种结果都将推动加密货币行业发展。展望后续发展，在市场倒逼、机构逐利的背景下，事态终将逐步转向乐观。比较可能的情况是，部分资本管制较为严格的国家会限制Libra或类似项目在当地的使用，而其他国家则可能陆续开启试点。但随着数字货币趋势愈发明朗，受到内部民众要求和外部跨境支付需求的双重压力，严监管国家也将逐渐放开。

1.2 关注“区块链+供应链金融”

承兴及诺亚牵扯出的供应链金融问题同样在7月赚足眼球。7月5日罗静被刑事拘留后，承兴爆雷事件不断发酵，各类承兴系机构连续暴雷，供应链融资涉及金额在百亿元以上。在涉事的机构中，诺亚财富无疑最受关注，7月8日诺亚财富发布公告称公司旗下的歌斐资管发行的产品为承兴国际控股提供了34亿元的供应链贷款，对应资产为承兴和京东的应收账款。然而，京东随即表示承兴涉嫌伪造和京东的业务合同对外诈骗，该业务并不存在。至此，供应链融资业务的欺诈风险全面暴露。

针对该事件，监管层在两方面的动态值得关注：

■ 供应链金融新规发布，政策助力行业稳健发展

中国银保监会于7月16日发布《中国银保监会办公厅关于推动供应链金融服务实体经济的指导意见》。我们认为《意见》有以下几方面指导意义：①鼓励将服务客群向供应链尾部延展，解决尾部小微企业的融资难、融资贵问题。②鼓励引入新技术来强化供应链风控，供应链金融爆雷的核心问题仍在风控，传统技术下的“四流(商流、物流、资金流、信息流)合一”始终未能实现，区块链、人工智能等技术将是重要解决方案。③业务模式向供应链本源发展，即不得借供应链金融之名搭建提供撮合和报价等中介服务的多边资产交易平台。④参与方式向多元化发展，随着新兴机构的参与以及供应链金融业务的专业化，更多供应链金融的创新增信产品将不断涌现。

■ 互金协会召开会议，重点要论基础设施及新技术引入

此外，根据新京报记者报道，中国互联网金融协会于7月9日召开了“互联网+供应链金融”工作组成立暨第一次工作会议。工作组重点围绕金融监管仓、物联网动产质押等领域，研究制定相关业务规范、业务指引和技术标准，加强行业自律管理，搭建从业机构和监管部门之间沟通桥梁。会议还通过了行业基础设施建设方案，预计区块链技术的引入将被进一步探讨。

■ 区块链能一定程度上解决供应链金融痛点

传统的信贷融资模式下，金融机构通过评估融资主体的信用状况以及抵押物价值来提供授信。而供应链金融则是以实体经济中产业链上下游真实交易关系为基础，利用交易过程中产生的应收账款、预付账款、以及可用于抵质押的存货进行融资服务。理论上，供应链金融模式能建立隔离融资主体的信用风险、从而有效控制损失。但在实际中，往往存在几方面风险：①纸质票据易造假、导致四流(商流、物流、资金流、信息流)难以合一；②纸质票据流通性差且不可拆分，因此核心企业信用只能传递至

一级供应商，难以形成信用延伸；③缺乏有效监督，难以对违约行为形成有效约束。本次事件中，根据京东集团就承兴事件发布的说明，相关购销合同并没有得到京东的确认，即票据造假、四流不匹配和缺乏监督几方面的问题助长了事态的恶性发展与风险的扩散。

而区块链技术的引入能在很大程度上改善供应链金融的这几个痛点。尽管目前“区块链+供应链金融”尚未形成标准化解决方案，但其创新点显而易见：凭证可多级拆转融、业务线上执行、数据存储上链。对比传统业务模式，“区块链+供应链金融”的优势主要有四：①最大化实现四流合一，区块链无法篡改的属性极大提升了数据的可信度，从而降低企业融资风控难度；②风控数据获取、合同签订、票据流转等业务执行线上化，将能够缩短业务周期，提升效率；③凭证可多级拆转融，解决非一级供应商融资难、资金短缺问题；④智能合约固化资金清算路径，减少故意拖欠资金等违约行为的发生。

综合来看，尽管“区块链+供应链金融”的业务模式仍在探索中，但其应用前景广阔，能在较大程度上解决现有供应链融资模式的痛点，在供应链金融新规出台、互金协会加码技术探讨的背景下，我们坚定看好区块链技术对于供应链金融发展的积极催化作用。

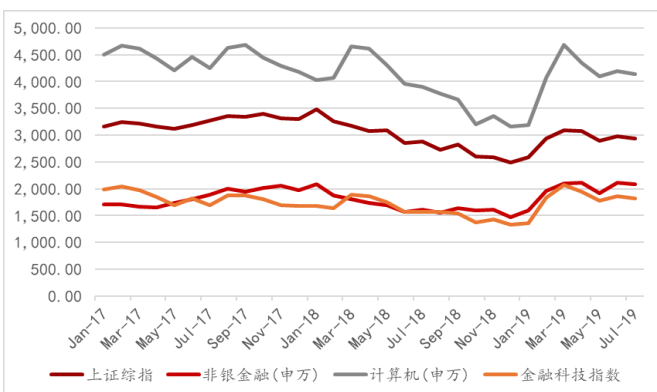
2、市场与标的表现

2.1 股票市场

2019年金融科技板块(中证)呈现先扬后抑再企稳走势，年初至今的累计涨幅为33.47%。从弹性来看，板块弹性强于大盘和(非银)金融板块，但弱于计算机板块。7月来看，金融科技板块表现疲软，月跌幅达到-1.93%，表现不及上证综指(-1.56%)，同时也弱于银行(-0.27%)、非银(-1.30%)和计算机(-1.35%)等关联板块。

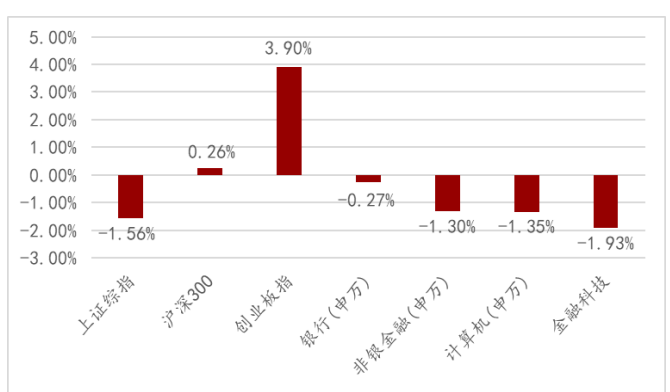
个股方面整体涨少跌多，涨幅领先的是宇信科技(7.66%)、东方财富(7.38%)和用友网络(6.96%)，而跌幅较大的有恒银金融(-24.35%)、奥马电器(-16.99%)和银之杰(-16.21%)。

图表1：金融科技指数近年走势



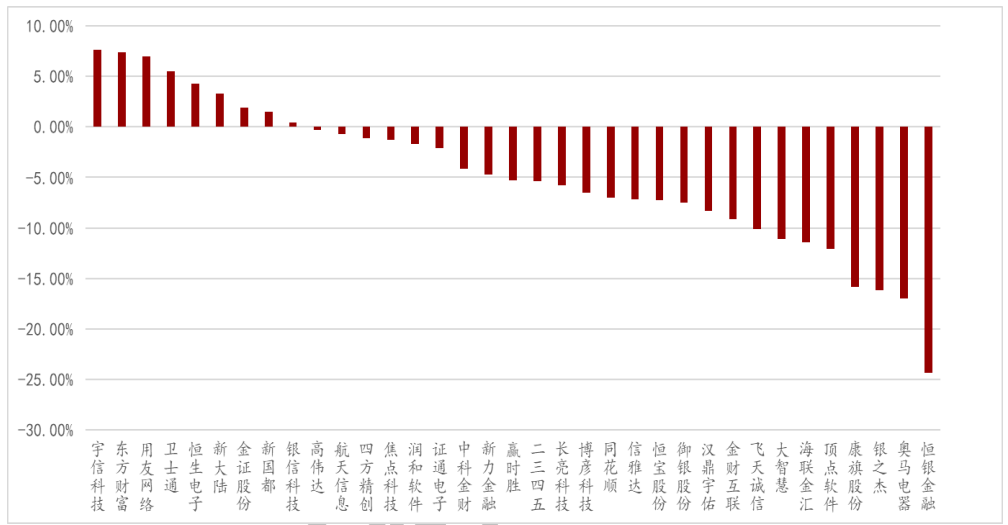
资料来源：wind，万联证券研究所

图表2：金融科技及相关指数上周涨跌幅



资料来源：wind，万联证券研究所

图表3: 金融科技相关标的上周涨跌幅

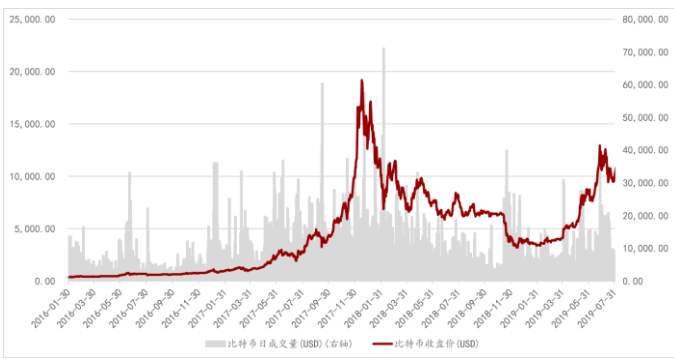


资料来源: wind, 万联证券研究所

2.2 币圈情况

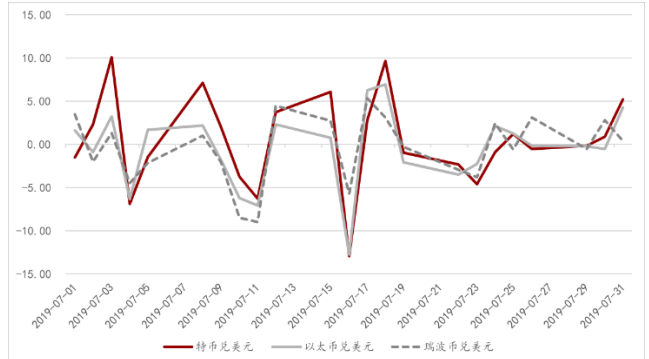
数字货币是金融科技中区块链技术的重要应用方向。从“币圈”情况来看,7月整体震荡,其中比特币(BTC)单月下跌4.65%,报收10,085.34美元,在此前6月强势上涨的基础上有所回调。值得注意的是,比特币(BTC)价格在针对Libra的两院听证会期间大幅下跌10.61%,反映了市场仍将Libra视作数字加密货币的风向标,Libra计划的推进情况将在一定程度上决定其他币种的价格走势。

图表4: 比特币历史走势(收盘价 & 日成交量)



资料来源: wind, 万联证券研究所

图表5: 部分数字加密货币日涨跌幅



资料来源: wind, 万联证券研究所

3、热点与动态跟踪

3.1 金融机构+科技

3.1.1 银行

■ 2018年银行业客服中心智能技术使用率已达69%

7月24日,中国银行业协会在京发布《中国银行业客服中心与远程银行发展报告(2018)》,从银行业客服中心的发展环境、发展现状、金融科技应用和发展展望四个方面介绍了2018年银行业客服中心与远程银行的整体发展情况,并以大量的案例展现了转型、创新、智能应用方面的成果。

图表6:《中国银行业客服中心与远程银行发展报告(2018)》主要内容

坚守服务初心 提升服务质效	<ul style="list-style-type: none"> • 电话服务不断提升 • 自助语音服务更加智能 • 多媒体服务丰富多元
应用“客户之声” 优化客户体验	<ul style="list-style-type: none"> • 服务前预判客户需求 • 服务中收集客户反馈 • 服务后倾听客户投诉
提升服务价值 深化经营能力	<ul style="list-style-type: none"> • 优化营销模式,拓展营销渠道和产品 • 引入大数据分析技术赋能提效
金融科技赋能 客服智能发展	<ul style="list-style-type: none"> • 人工智能引领智慧客服建设 • 大数据分析提升服务经营能力 • 多渠道融合打破服务孤岛
积极探索求变 开创远程银行	<ul style="list-style-type: none"> • 由“语音载体”到“多元载体” • 由“服务咨询”到“业务办理” • 由“客户服务”到“客户经营”

资料来源:万联证券研究所,中国银行业协会

2018年,银行业客服中心依托金融科技赋能,积极向业务运营精细化、客户接触智能化、经营方式轻型化蜕变。一是人工智能引领智慧客服建设。2018年银行业客服中心的智能技术使用率为69%,其中65%的客服中心应用了智能语义理解技术和机器人服务,已成为文字在线客服的主要服务方式之一。此外,智能语音导航、智能语音分析、智能质检、智能风控、声纹识别、人脸识别等智能客服应用落地生花。二是大数据分析提升服务经营能力。2018年36%的客服中心运用大数据技术对客户行为和业务进行分析,使得服务和营销工作更为精准。三是多渠道融合打破服务孤岛。2018年60%的客服中心在渠道创新和融合方面进行了积极探索,整合传统服务资源,加强线上线下一联动,提升客户在全渠道、全场景下的一致性服务体验。

(资料来源:《中国银行业客服中心与远程银行发展报告(2018)》)

■ 招商银行持续加大金融科技投入

近日,招商银行获评《欧洲货币》“中国最佳银行”。获评理由是,2019年以来,招商银行继续加大金融科技战略投入,贯彻落实“科技引领”战略原则,加快向“金融科技银行”转型,公司制定年度财务预算方案时将持续加大对金融科技的投入,每年投入金融科技的整体预算额度原则上不低于上一年度公司营业收入的3.5%。

招商银行表示,从“科技立行”到建设“金融科技银行”,公司一直积极拥抱科技、探索科技,科技已融入招行的文化基因。当前,招商银行正在全面探索数字化时代的商业银行经营模式,以金融科技为核心动力,深度融合科技与业务,快速迭代、持续交付产品和服务,实现效率、成本、风险的最佳平衡,全面打造最佳客户体验。

据了解,近年来,招商银行围绕打造“轻型银行”的转型目标,实现“质量、效益、规模”动态均衡发展,经营结构持续优化,数字化招行初具规模,国际化、综合化深入推进。面对金融科技带来的冲击与影响,以及不断变化的外部环境,招行始终积极求变,以科技敏捷带动业务敏捷,打造金融科技银行。通过一系列机制、文化上的持续创新,不断激发人才创造性,提升组织敏捷度,为金融科技创新提供机制保障。

(资料来源:《中国证券报》2019-07-19报道)

3.1.2 保险

■ 苏宁战略签约太平洋保险打造智慧金融生态圈

7月18日，苏宁控股集团与太平洋保险集团签订战略合作协议，双方将在保险、投融资、金融科技、会员及营销活动等业务领域展开深入合作。

苏宁控股集团董事长张近东表示，苏宁与太平洋保险同为服务企业，双方应立足当前合作基础，创新合作模式。通过资源共享、优势互补，为消费者提供更加优质的金融服务。

据了解，2019年以来，太平洋保险已累计保障了苏宁物流、苏宁售后的10万快递员及10万苏宁帮客的安全。双方还在B2B采购、苏宁卡等业务端共同探索了新的合作模式。太平洋保险集团党委书记孔庆伟表示，目前太平洋保险有1.33亿用户，结合苏宁的6亿用户，通过资源共享、模式打通，双方存在更多层面合作的可能。今后，双方将加强在金融科技创新等领域的合作。

(资料来源：《证券日报》2019-07-18报道)

3.1.3 券商

■ 券商探索区块链等应用金融科技投入持续加码

近日，多家券商表示，正将金融科技的能力渗透到实际业务中，比如区块链、云计算等技术可以应用到资管ABS业务、投研体系以及机构服务中，并进行数字化改造，金融科技正成为券商重点布局的战略方向。

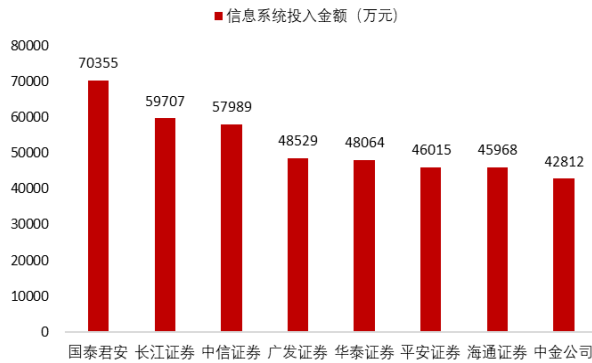
图表7：金融科技渗透传统业务

广发证券	在具体的资管计划产品中，已经通过应用区块链技术搭建智能ABS云平台，利用科技平台对业务流程中产生的资金和业务变化进行有效数据传输和风险监控，同时也保证了数据的真实性和不可修改。
华泰证券	正式对外发布了机构客户数字服务体系。据了解，该数字服务平台涵盖了投行项目、投资分析、金融产品等多个模块，为机构交易、资产管理等机构客户需求提供多种解决方案。
兴业证券	加大金融科技投入力度，客户服务、市场分析、风险定价方面开展创新尝试，进一步提升公司中后台管理的智能化水平

资料来源：中国基金报，万联证券研究所

由于对金融科技战略的日益重视，机构之间竞争的“科技含量”也日益提高。今年6月起，已有多家券商顺应监管要求增设首席信息官(CIO)。在业内人士看来，券商首席信息官的增设，将在未来券商业务和技术融合方面发挥重要作用。同时，作为公司重要战略，机构在金融科技方面投入的资源也越来越多。

图表8：2018年度证券公司信息系统投入金额情况



资料来源：万联证券研究所，中国证券业协会

据2018年券商经营业绩数据显示，2018年，98家券商信息系统投入金额高达130.67亿元，同比增长16.89%。其中，国泰君安、长江证券、中信证券投入金额超过5亿元，广发证券、华泰证券、平安证券、海通证券、中金公司投入金额超过4亿元。（资料来源：《中国基金报》2019-07-08报道）

3.1.4 基金

■ 基金公司全面加大金融科技投入

《证券投资基金经营机构信息技术管理办法》实施近两月以来，不断有基金公司公告首席信息官。记者根据公告整理发现，截至目前，已有21家基金公司公告了首席信息官的到任情况。

图表9：基金公司首席信息官7月到任情况

基金管理公司	新任高级管理人员姓名	任职日期
财通基金管理有限公司	刘为臻	2019年7月19日
中邮创业基金管理股份有限公司	杨旭鹏	2019年7月12日
泓德基金管理有限公司	童良发	2019年7月3日

资料来源：万联证券研究所，wind

在人才队伍不断完善的同时，基金公司在投研、营销等业务系统方面全面加大金融科技投入。公募基金发展20多年来，基金公司所用的信息系统主要来自恒生电子与金证股份两家公司。7月16日，西部利得基金与恒生电子达成战略合作伙伴关系，恒生电子将兼任西部利得基金技术咨询顾问，将在公募基金、私募资产管理等业务所需要的IT技术、软件系统等产品和服务及创新业务等领域提供整套的解决方案。（资料来源：《中国基金报》2019-07-22报道）

3.2 科技公司+金融

■ 微众银行金融科技全面开源助力开放银行战略

微众银行首届FinTechDay（金融科技开放日）7月26日在深圳举行。微众银行副行长兼首席信息官马智涛表示，集中式技术逐步被分布式技术所取代，商业模式逐步向分布式商业转变，“30开放银行战略”是对于未来银行业的发展的重要开放战略，而开源正是微众践行“30开放银行战略”的基石。

经过四年多的发展,微众银行多种解决方案已经在行业落地应用,例如在区块链领域,微众银行联合金链盟推出联盟链底层开源平台 FISCOBCOS 及其开源的 WeIdentity 组件为澳门地区的电子政务服务提供技术支持,提升澳门居民的服务体验;近日,微众银行还与人民网基于 FISCOBCOS 共同推出的“人民版权”平台,借助区块链技术进行原创内容保护。

作为分布式商业基础设施提供者,微众银行将 AI、区块链以及一系列金融级应用公开并开源,用金融科技开放创新能力真正助力合作伙伴,共同构建分布式商业的未来。微众银行金融科技加速器“We 加速”也正式宣布对外发布。“We 加速”定位为微众银行“30 开放银行体系”建设的“连接器”,依托公司的平台和技术优势,借助现有生态圈资源,招募优秀的创新企业,利用创新技术、产业资源和专家团咨询服务,多维度助力创业公司加速成长。

图表10: 10款开源技术应用发布, 助推行业发展

AI领域	泛机器人AI技术、新一代联邦学习技术FATE开源平台、金融AI广告应用以及AI资管的应用
区块链领域	连接底层区块链中间件平台WeBASE, 实体身份标识与可信数据解决方案WeIdentity, 以及基于区块链的分布式事件驱动架构WeEvent
分布式架构及大数据等领域	微众金融科技沙盒FinTech Sandbox、新一代纯线上银行核心系统架构理念“微核心”、分布式架构管理框架WeCube以及大数据平台套件WeDataSphere等

资料来源: 万联证券研究所, 腾讯科技

(资料来源:《证券日报》2019-7-28 报道)

■ **腾讯《2019 上半年科技金融安全报告》: 中高风险 P2P 网贷平台降至 45%**

7月31日,腾讯安全联合第一财经发布《2019 上半年科技金融安全报告》(以下简称“《报告》”),据《报告》显示,中高风险 P2P 网贷平台降至 45%,非法集资涉案金额同比增长 97.2%;金融风控恶意请求达千万量级,疑似赌博风险占比达 56%;安全基线攻击占比六成,百 G 以上超大流量 DDoS 攻击增势明显。

《报告》显示,2019 年上半年爆雷平台数量仅占 2018 年下半年总数的 12.4%。经历“爆雷潮”后,P2P 网贷行业的风险在一定程度上得到了控制,行业或迎来加速洗牌和优胜劣汰。从平台交易信息、运营时长和虚假宣传违规行为等维度来看,针对 2019 上半年累计发现的 1 万余家 P2P 平台中,中高风险平台占比 45%。相较于 2018 年统计发现的 56%,下降了 11%,低风险平台占比上升,超半数 P2P 网贷平台风险减弱。究其原因,监管机制完善、监管能力提升和技术发展是 P2P 网贷环境优化的重要助力。

(资料来源:《DONEWS》2019-7-31 报道)

3.3 金融科技监管

■ **第四届全球金融科技峰会召开, 加强关键信息技术的应用管理**

7月13日,在由中国金融四十人论坛和金融城主办的第四届全球金融科技(北京)峰会上,中国人民银行科技司司长李伟在发言中指出,需要加强关键信息技术的应用管理。研究制定云计算、人工智能、区块链等技术应用的监管规则,对技术架构、安全管理、业务连续性等方面提出管理要求。引导信息技术在金融领域合理的运用,纠正部分机构,有技术就滥用,有技术就任性的乱像。

(资料来源:《经济观察网》2019-07-13 报道)

■ 香港金管局与法国审慎监管局签署备忘录支持金融科技创新

据 Finance Magnates 周五(7月5日)报道,香港金融管理局周四宣布,已与法国审慎监管局签署协议,支持金融科技创新。

金管局总裁陈德霖(Norman Chan)在谈到该协议时表示:“为了更充分地抓住智能银行新时代带来的巨大机遇,我们有必要继续与欧洲等主要市场开展跨境金融科技合作。”

“香港金管局与法国签署谅解备忘录,标志着金管局决心进一步加强与欧洲在金融科技领域的联系。法国是欧洲最大的经济体之一,也是一个发展迅速的金融科技中心。我们期待着与 ACPR 紧密合作,推动我们的合作向前发展。”

(资料来源:FX168 财经报社(香港)2019-07-06 报道)

■ 上海发布“金融+科技”新政,丰富创投企业募资渠道

7月30日上午,上海市政府发布了《关于促进上海创业投资持续健康高质量发展的若干意见》(以下简称《若干意见》),具体政策措施分四大类,共二十条内容对上海进一步突出政府引导、市场主导,加强金融和科技的融合,加快国有科创投资平台改革等内容作出具体规定。

《若干意见》内容指出多个具体建设目标:通过管理体制的改革,形成市区联动、相互衔接的政府投资基金管理体系;通过政策组合拳,打造完善的科技金融服务体系,尽快形成创新链和投资链闭环;借助科创板设立契机,广纳海内外优秀人才,吸引各类资金参与创业投资,推进上海创业投资行业发展更上新的台阶。

此次发布的《若干意见》中明确指出了要加强创业投资与各类金融机构的联动,指出要积极推广投、贷、保联动等多种创新模式,充分发挥中小微企业政策性融资担保基金的功能作用,鼓励和支持相关科技金融产品创新,加大对创业投资企业参股各类小微企业金融支持力度。除此之外,《若干意见》中明确了金融投资对上海当前重点发展的产业领域转型升级的支持作用,提出要鼓励上海各产业集团积极开展产业并购投资,推动集成电路、人工智能、生物医药等重点领域产业并购基金充分发挥功能作用。

(资料来源:《21世纪报》2019-07-30 报道)

3.4 技术创新相关

3.4.1 区块链

■ 加密货币 Libra 推出之路道阻且长

在美国参议院银行委员会有关 Facebook 加密货币 Libra 的听证会上,俄亥俄州民主党参议员 Sherrod Brown 将这家社交媒体巨头比作“手里拿着一包火柴的蹒跚学步的孩子”。在涉及到货币的问题上,议员们当然不希望 Facebook 把房子烧掉。

根据 Libra 白皮书,真正需要稳定的加密货币的是发展中市场,那里有 17 亿成年人无法接触到传统银行。尽管如此,MoffettNathanson 认为,这些国家的监管障碍可能才是最严重的。发展中国家政府经常对持有外国资产实行严格的控制。

发达市场的监管者也不会那么容易被说服。美国财政部长努钦(Steven Mnuchin)在周一的新闻发布会上提到了过去涉及加密货币的不良行为,这些行为可能引发国家安全问题,这也是 Libra 令人担心的方面。参议院银行委员会周二举行听证会后,众议院金融服务委员会周三也举行了听证会,讨论 Libra 的可行性。G7 财长本周会讨论 Libra 和其他加密货币带来的风险。

美联储主席鲍威尔(Jerome Powell)上周表示,这一推出时间表可能不现实。SunTrust Robinson Humphrey 分析师 Youssef Squali 估计,Libra 需要几年时间才能投入运

营。Moffett Nathanson 的分析师更为保守，他们认为 Libra 五至八年内有 10 个国家被日常使用的几率不到 20%。

(资料来源:《环球外汇网》2019-07-18 报道)

■ 未来要推动央行数字货币研发

中国人民银行研究局局长王信近日在“数字金融开放研究计划启动仪式暨首届学术研讨会”上表示，央行直接发行数字货币有助于提升货币政策有效性，未来要推动央行数字货币研发。

王信表示，央行货币的数字化有助于优化央行货币支付功能，提高央行货币地位和货币政策有效性。央行数字货币 (CBDC) 可以成为一种计息资产，满足持有者对安全资产的储备需求，也可成为银行存款利率的下限。CBDC 还可成为新的货币政策工具。一是央行可通过调整央行数字货币利率，影响银行存贷款利率；二是有助于打破零利率下限。此外，王信认为，下一步，要探索数字金融更好支持实体经济发展。目前，数字金融业务、产品同质化现象严重，应开发多元化、全方位的金融服务，满足实体经济多层次、多样化的金融需求。要研究数字普惠金融如何做实做细；研究如何推动中小金融机构与大银行、科技巨头加强金融科技领域的合作。在王信看来，还要完善金融科技监管制度框架、发展监管科技，加强数字金融基础设施建设。要研究如何制定数字金融的数据标准，推动数据标准的统一、提升数据的机器可读性。还要加强数字金融领域的国际协调合作，提升我国在数字普惠金融领域的话语权。“要发出更多中国的声音，不仅是政府的声音，也包括市场的声音。及时推动有利于我国的国际标准、规则制订。”

(资料来源:《中证网》2019-07-16 报道)

■ 政策推进，供应链金融蓝海已至

近日，银保监会发布了《中国银保监会办公厅关于推动供应链金融服务实体经济的指导意见》(以下简称《意见》)，明确提出鼓励银行业金融机构运用互联网、物联网、区块链、生物识别、人工智能等技术搭建服务上下游链条企业的供应链金融服务平台，完善风控技术和模型，创新发展在线金融产品和服务，实施在线审批及放款，更好地满足企业融资需求。在监管政策的明确指导下，供应链金融将会迎来新一轮发展契机。对于科技公司、电商平台而言，其互联网创新的因子较强，主要依靠于自身在数据、信息方面的流量优势和技术优势，具备快速切入并占领一定市场空间的能力。例如，阿里、苏宁等互联网电商巨头，已经在供应链金融领域开展了相关业务，针对链条上的核心企业提供服务。而一些新兴的金融科技公司，则依托于自身的技术优势和服务模式，为核心企业和链条上的上下游小企业和银行等金融机构提供金融风控方案，以此实现多级信用穿透，解决信息不对称问题。行业内如电融数科，以核心平台为切入点，与贝贝网这类的垂直 B2C 平台达成合作，为平台上的商家提供保理融资服务。一方面，贝贝网无需花费很大的成本自建供应链金融系统，通过和科技公司合作为平台商家提供更好的金融环境；另一方面，科技公司基于贝贝网这样的核心平台，可以更便捷地了解商家的信用水平，进而直接为其提供金融服务，助力其解决融资难问题。

(资料来源:《金融时报》2019-07-29 报道)

3.4.2 金融云

■ 加速商户“云”转型 银联商务打造金融云平台

随着大数据、云计算、人工智能等技术日趋成熟，各行各业正在迎来新一轮转型升级，尤其是在金融行业，“触云”浪潮迭起。作为国内综合支付和信息服务龙头企业，银

联商务不仅早在2017年成功实现自身业务“上云”，为每年超过85亿笔的支付交易笔数奠定私有云技术保障；还面向旗下800多万商户推出了公有云解决方案——银联商务金融云，逐步落地到新零售、新媒体宣传以及技术开发等相关领域，为商户打造包含支付、信贷、营销等全场景的经营利器，加速开启商户的“云”上转型之路。

基于商户的“上云”需求，银联商务与百度智能云携手，充分发挥银联商务丰富的消费支付服务和信息服务经验优势，以及百度智能云在搜索、AI等方面的技术优势，打造面向各类商业体系的公有云解决方案，为商户提供包括服务器、云计算资源、大容量储存空间等在IaaS、PaaS、SaaS层面的全方位金融云服务，不仅使商户的IT系统建设难题迎刃而解，还能提供大数据、营销等个性化增值服务，使商户轻松扶“云”直上。除创建满足金融监管要求的国家A级数据中心机房外，银联商务金融云还为商户提供物理隔离、独立机房、异地双活等方案，从底层架构为云服务的安全、稳定、可靠全面保驾护航，全面满足商户对数据安全性的要求。

（资料来源：《中新网》2019-07-29 报道）

■ 工商银行将与腾讯在金融云、大数据等领域展开合作

近年来，银行和互联网公司进入深入合作的实例越来越多，合作方向主要集中在支付、大数据、云计算等方面。前几年一直被称之为“你死我活，敌我颠覆”的关系已经发生了根本改变。

7月9日，中国工商银行董事长陈四清率队走访腾讯公司，与腾讯公司董事会主席兼首席执行官马化腾就银企合作、金融科技应用与发展等作了交流。据陈四清介绍，工商银行与腾讯公司的合作始于基础结算与财付通快捷支付业务，目前已扩展至全公司金融业务、跨境业务、互联网金融业务以及其他多方面创新合作。他表示，希望双方今后在云计算、大数据、人工智能、资源导流、创新金融服务等方面进一步开放共享，合作共赢。进一步深化合作内涵，推动包括公司金融、互联网金融、虚拟银行、金融科技等全方位合作。马化腾认为，工行和腾讯在支付、理财、贵金属等业务方面创新合作内容和模式，积累了丰富的合作经验和互信。腾讯未来会持续投入资源发展云服务，希望双方能在金融云共建合作方面不断取得突破。同时，腾讯也愿意发挥微信平台的开放能力，与工商银行开发更多的在线金融服务场景，并在快捷支付方面进一步深化合作。

（资料来源：《电子银行网》2019-07-13 报道）

4、风险提示

金融科技监管趋严，金融科技创新及应用落地不及预期

行业投资评级

强于大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%以上；

同步大市：未来6个月内行业指数相对大盘涨幅10%至-10%之间；

弱于大市：未来6个月内行业指数相对大盘跌幅10%以上。

公司投资评级

买入：未来6个月内公司相对大盘涨幅15%以上；

增持：未来6个月内公司相对大盘涨幅5%至15%；

观望：未来6个月内公司相对大盘涨幅-5%至5%；

卖出：未来6个月内公司相对大盘跌幅5%以上。

基准指数：沪深300指数

风险提示

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重建议；投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者应阅读整篇报告，以获取比较完整的观点与信息，不应仅仅依靠投资评级来推断结论。

证券分析师承诺

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

免责声明

本报告仅供万联证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本公司是一家覆盖证券经纪、投资银行、投资管理和证券咨询等多项业务的全国性综合类证券公司。本公司具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。在法律许可情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，还可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问或类似的金融服务。本报告为研究员个人依据公开资料和调研信息撰写，本公司不对本报告所涉及的任何法律问题做任何保证。本报告中的信息均来源于已公开的资料，本公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或征价。研究员任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。

本报告的版权仅为本公司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制、刊登、发表和引用。未经我方许可而引用、刊发或转载的，引起法律后果和造成我公司经济损失的，概由对方承担，我公司保留追究的权利。

万联证券股份有限公司 研究所

上海 浦东新区世纪大道1528号陆家嘴基金大厦

北京 西城区平安里西大街28号中海国际中心

深圳 福田区深南大道2007号金地中心

广州 天河区珠江东路11号高德置地广场