

以数字化货币为路径，助力股权投资业务高质量发展

Digital Currency in Upgrading the Quality-Development of Equity Investment

刘冰

Bing Liu

国家开发银行 中国·北京 100031

China Development Bank, Beijing, 100031, China

摘要：2020年以来，受疫情叠加因素的影响，全球发展环境持续面临国际贸易大幅萎缩、国际金融市场动荡、全球化逆流不断等一系列挑战。传统的金融服务，如何在百年未有之大变局中建立全周期的产品服务实效，需思考将以“投贷结合”的模式，助力产业转型升级，夯实实体经济高质量发展。“投贷结合”中股权投资业务的具体操作方法，需要借助金融科技的力量，以数字化的手段为路径，打造数字货币，实现金融服务与科技新兴行业相辅相成、繁荣发展的新局面。

Abstract: The global environment is fluctuating through the waves of financial market vibrations, the slump of international trade and the trend of deglobalization. Facing all such challenges after the Covid-19 pandemic, the traditional financial services are doomed to transform to a new era of upgrading industry revolution landscape. This paper investigates the new business model highlighting the “combination of financing & equity investment” to meet the emerging needs of capital optimization, and molding the quality development of economy. As the trend for future, the pathway to the practice should be assisted by the technology of digital currency, promoting the market in line with the common prosperity of Fin-tech.

关键词：股权投资；金融科技；数字货币

Keywords: equity investment; digital currency; Fin-tech

DOI: 10.36012/emr.v2i4.2269

1 股权投资业务与产业转型升级的时代背景

随着产业结构向科技创新行业转型升级，科技产业不断崛起。高科技的企业通常被定义为轻资本企业，更能在直接融资市场获得有效定价，并获得匹配高风险偏好的资金。金融机构以股权投资匹配信贷业务的方式参与市场，可以发挥金融撬动与金融协同的最大效用，与企业市场化定价的机制下，利益共享、风险共担。从直接融资的模式看，基金业务中的私募股权投资基金有助于市场经济体系的发展建设，私募股权投资基金为非上市的企业提供了运作资金，可根据市场趋势和供需关系，促进产业机构提质升级，实现经济效益的最优化。从市场环境的层面看，金融市场的瞬息万变挑战了私募基金业务的投资体系。对于金融机构而言，“投贷协同”的综合金融服务将成为创新驱动风险化解的最佳路径。以股权投资的方式获得贷款企业的股权，不仅可以参与

企业的内部决策机制，也可以有效获得新兴行业的成长型企业的增值效益，拓展信贷业务风险偏好的广度和思路。2020年以来，中国多次提出构建国内国外双循环新发展格局的理念，不断促进科技新兴产业的发展，助力产业转型和提质升级，其中“数字经济、智能制造、战略新兴产业”等关键词，也为金融服务的创新模式指明了实践路径。以美国为例，1980年之后，美国知识密集型制造业和现代服务业发展提速。根据 Wind 数据，1980年开始，美国制造业内部结构转型升级，计算机电子占整体制造业增加值比重不断增加；同期专业科学和技术服务业的附加产值也在20年间实现了翻倍。科技创新产业的快速发展，使资本市场高效对接资金，风险收益共担的市场机制减弱了行政参与和担保至上的信贷逻辑，极大地提高了市场效率。1980—2000年的20年间，美股市场中通信和信息技术类的企业股票市值迅速扩张，股

【作者简介】刘冰（1988~），女，河南郑州人，经济师，从事金融科技与开发性金融创新实践研究。

市的繁荣又有效反哺了企业的科技创新,推动了产业结构优化升级,在全部市场参与者的范围内,实现了价值投资的最优效应^[1]。

2 区块链技术助力股权投资业务提质升级

区块链技术能在价值存储、交易流程和支付中得到充分的运用,和传统的金融机构或中间商相比,区块链系统能在中国或跨境交易中,以更低的成本和更高的速度和安全性完成资金的转账。资金区块链技术逐步在不同层面和不同维度渗透金融市场,打破了信息壁垒,重塑金融行业的格局,中国金融行业需要为即将到来的技术变迁做好相应的技术准备,中国数字货币的发展从最初的受到管制,演化为目前的央行积极推动,金融业战略已经发生了与时俱进的本质变化。区块链对金融业的改造,主要体现在4个方面,分别是验证客户身份、资产数字化、支付清算一体化和法规重构。传统金融业需要对客户身份、资金来源、资金流向、业务模式及风险等多方面进行审核,同时对客户资金使用情况跟踪,产生了审核时间和流程漫长、审批速度缓慢、人工成本高等弊端。区块链技术具备数据信息不可篡改、透明的特点,确保了信息的共享与安全性。应用层面的智能合约系统可将不同金融机构与业务参与方纳入统一数字平台,消除了信息边界和壁垒,从而实现资产信息的畅通流动。

从业务层面看,在传统的私募股权投资过程中,投资者、基金运营人及被投资企业之间存在严重的信息不对称情况,投资者本身对企业经营状况不了解,决策信心不足,会影响被投资企业的融资进程,也导致交易的流程复杂、步骤烦冗,极大地降低了股权投资的效率。区块链技术则可以帮助在三者之间建立一个有效的信息沟通平台,利用区块链技术的透明性和数据不可篡改性,帮助投资者深入了解企业,树立投资者信心,确保投资的高效运行。同时,代币发行也为基金投资开辟了新发展思路,有可能改写和重塑传统的私募投资业务体系。

3 以数字化货币为路径,助力投资业务高质量发展

数字货币可有效提升全社会的信用管理水平,提升经济共享程度和金融服务实体经济的水平。区块链技术最早应用于比特币,比特币虽然不是天然的法定货币,却为法定国币进入数字货币时代奠定了技术支撑,提供了应用范例,开

辟了先锋指导路径。比特币并非依靠特定机构发行,而是依据特定算法应运而生。中国一些具有前瞻眼界和创新思维的互金公司已经为对接数字货币做好了技术准备。例如,阿里巴巴旗下金融科技子公司支付宝公开了多项与数字货币有关的专利,涵盖多个数字货币领域,包括发行、交易记录、数字支付、匿名交易支持,以及在监督和处理非法账户方面的协助。在无现金化的时代浪潮中,如何迎接数字货币对金融行业的洗牌,是目前整个金融行业的公司都需要面对的棘手挑战。

经济政策能够实现最大最优化效能,往往与货币发行及流通的走向密不可分,而基于现在的货币流通体系,资金流向不透明,既不利于对整体经济市场的准确预判和把握,也不利于在反洗钱领域有效防控。基于区块链技术的央行数字货币,能够及时掌握市场变化及资金流向,对其做出积极反应,并对洗钱等不法行为进行精准打击,从而实施正确的货币政策手段和法律监管手段,刺激和盘活市场存量,打造稳定经济形态。数字货币还能解决潜在的负利率引起的流动性陷阱问题,实施负利率政策的目的在于提高银行囤积现金的成本,变相鼓励消费和借贷,引导资金重新流进市场,为经济稳定增长奠定基础。中国央行目前正在研究发行数字货币,旨在代替现金 M0 流通,有效避免“流动性陷阱”的产生,并弱化银行等金融机构因负利率政策可能引发的挤兑风险。从金融的行业维度看,数字货币的发展和应用将有效匹配资金和投资需求,提升行业信用,改写私募股权投资的决策机制和业务偏好,进而改写目前金融行业的格局。

4 结语

当产业向科技创新行业持续转型升级,融资结构发生转变也将成为时代趋势。近年来,中国的地产投资增速逐步回落并趋于理性,人口红利的时代篇章落幕后,地产、基建等行业辉煌将成为历史,生物医药、高新技术、战略新兴产业的蓬勃加速发展,将接棒传统产业的发展潜力。2020 年的后疫情时代,新兴产业的应运而生与逐步崛起,撬动了股权投资业务的发展,也重塑着传统金融行业的格局。以数字化货币为路径,配套建立完善的数字货币体系,将成为产业转型升级的坚实后盾,为中国经济的新发展格局开创新篇章。

参考文献

- [1] 唐塔普斯科特. 区块链革命 [M]. 北京: 中信出版社, 2016.