

# 区块链数字藏品蹿红 资本玩家开打“获客”价格战

本报记者 郑瑜 北京报道

“数字藏品”热度仍在蔓延。从去年互联网巨头蚂蚁、腾讯相继基于自家联盟区块链,推出数字藏

## 扎堆布局:从拼“资格”到拼“价格”

随着布局玩家增多,不需要权益资格的数字藏品免费发放形式也开始出现。

数字藏品的蹿红来自于海外NFT(非同质化代币)的走热。NFT有别于同样存在于区块链上的比特币等加密资产,NFT号称可以形成现实与虚拟世界的映射关系,使每一枚都独一无二。

2021年3月,一枚数字画作NFT在佳士得拍卖行以6900万美元竞标价拍出,使得NFT走入大众视野。

而这一新鲜事物的热度也传导到了国内市场。从2021年年中开始,蚂蚁链数字藏品平台“鲸探”、腾讯数字藏品平台“幻核”相继上线。此外,小红书、京东、网易等互联网公司也纷纷推出数字藏品相关。在金融领域,百信银行与互联网保险公司泰康在线也发布了数字藏品。

## 背后价值支撑何在

数字藏品真正的稀缺性必须建立在产品设计、艺术创作和市场认可三方达成共识的基础上。

值得注意的是,在参差不齐的定价之下,市场对于数字藏品的价值讨论也从未停止。

行业共识在于,收藏品价值在于稀缺性。有去年就在国内市场布局数字藏品的平台告诉记者,数字藏品的稀缺性可以用四个关键词来概括:“唯一编号”“限量发行”“不可复制”“不可篡改”。

“虽然单个数字藏品是独一无二的,但NFT总量其实是可以无限发行的,归根结底某个数字藏品的市场稀缺性只能来自于IP(成名文创作品的统称)本身的巨大影响力。”在上海申伦律师事务所律师夏海龙看来,数字藏品

## 联盟链难获得与公链同等公信力

联盟链的数字藏品在公信力上的相对不足,是其发展需要克服的难点。

不同于国外通过完全去中心化公有链布局NFT的模式,目前蚂蚁、腾讯、百度等国内互联网公司,以及刚刚上线数字藏品的芒果超媒,都是通过联盟链完成的数字藏品平台搭建。

夏海龙表示,公有链通常被认为是完全去中心化的,链上不存在管理机构,其访问也不受限制,因此信任和安全程度也最高,但交易效率较低,而私有链、联盟链不具备去中心化的根本特征,与公有链的优缺点完全相反。“由于公有链去中心化程度高的先天

品平台开始,更多玩家也相继涌入这一市场赛道。

日前,百度带着“百度超级链”、芒果超媒(300413.SZ)带着芒果自研区块链“光芒链”正式进入

## 扎堆布局:从拼“资格”到拼“价格”

随着布局玩家增多,不需要权益资格的数字藏品免费发放形式也开始出现。

今年1月初,哔哩哔哩官方宣布,旗下首发数字艺术头像正式开放报名,全网限量2233个,用户需要符合登记为LV6且2021年每天使用哔哩哔哩的用户。1月末,哔哩哔哩还上线了《不亦乐乎》“虎”数字藏品头像,售价为99元,发行数量为2022件,需要以报名抽签方式获得。

在此之前,大部分数字藏品会以标价或者权益与标价结合的方式向公众开放,比如支付宝曾推出敦煌数字藏品付款码皮肤兑换,兑换规则为10支付宝积分+9.9元人民币。

但随着布局玩家增多,不需要权益资格的数字藏品免费发放形式也开始出现。最近,百度宣布将向网友免费发放超2万份数字藏品头像。

根据百度官方介绍,免费发放

只是IP利用、售卖的一种方式,因此其真实市场价值很大程度上由原创IP的影响力决定。

中国人民大学国际货币所研究员陈佳认为,当前国内数字藏品稀缺性设计缺乏长效机制,数字藏品必须符合藏品稀缺性是总体要求,这对产品设计提出了很高要求。“当前市面上一些数字藏品平台广泛签约创作者,以简单的证书人为制造稀缺性的情况并不罕见,它其实没有真正树立数字藏品稀缺的价值。相反,给投资者造成了市场相对混乱的印象。”

陈佳表示,数字藏品真正的

优势,从防范改、防滥发的角度看,公链NFT客观上的公信力确实更高,这种程度的公信力也是私有链、联盟链极难获得的。”

尽管上述提到的布局数字藏品互联网公司透露,联盟链是其在合规要求下探索数字藏品生态的选择。但业内也有观点坚持,联盟链的数字藏品在公信力上的相对不足,是其发展需要克服的难点。陈佳也表示,当前公链本身在国内存在法律障碍。

链石资本创始人薄胜表示,公有链的NFT才是真正意义上的

数字藏品市场。

从公开明码标价发行,到打出限量免费领的口号,各大公司都在铆足劲儿招揽数字藏品用户。

“看不见、摸不着”的数字藏品



目前,国内的NFT实践和研究大多仅仅停留在“资产上链”阶段,把一些物品“炮制”成非标数字资产,因此衍生了一系列意义不大的数字藏品,既无法保证资产的价值,也没有真正地保证实际创作者或所有者的权益,后续这部分NFT或将引发监管部门关注。

的活动分三轮完成,3月10日和3月12日,百度分别发放8888份“会说话的汤姆猫”系列徽章,领取后也可直接作为头像使用。3月16日,百度免费推出3160份卡通动漫形象阿狸16周岁生日限定头像。并且在3月21日、23日、25日,百度还推出免费发放各16666

份濒危动物数字藏品的活动。截至目前,国内其他数字藏品发行绝大部分会有人民币售价,百度此番采用免费赠送上万件的方式出于哪些考量?数字藏品项目如何盈利?稀缺性怎么保证?对于上述疑问,记者向百度方面发去采访函,截至发稿尚未得到回复。

但上述数字藏品平台也显然有其自己的看法。平台内部人士告诉记者:“稀缺不是数字藏品的全部价值。数字藏品平台希望弱化数字藏品的‘经济’

非同质化通证。只有在公有链上链了NFT,才能实现无法复制的真正确权,而在联盟链上线数字藏品后,在另一条不同的联盟链同样可以复制相同的数字藏品。“联盟链本质上无法实现非同质化的功能,无法像公有链一样实现保护知识产权的功能。”

韩海庭曾向记者介绍,目前国内的NFT实践和研究大多仅仅停留在“资产上链”阶段,把一些物品“炮制”成非标数字资产,因此衍生了一系列意义不大的数字藏品,既无法保证资产的价值,也

凭什么引得各路资本布局?市场中几十元到几元不等的明码标价,乃至最新出现的免费价格,究竟由什么决定?为此,《中国经营报》记者展开了调查。



和‘投资’价值观念,将数字藏品价值,回归到收藏品本身的文化 and 收藏价值上。”

中国互联网协会青年专家韩海庭认为,NFT的应用核心是作为数字市场的交易媒介,而不是“炮制”NFT资产本身。目前,NFT的发展处于混沌时期,因为首先当前市面上发行的资产很少有包括收藏在内的真正价值,其次市场赖以生存的生态环境,比如客户、交易文化、需求的挖掘,甚至最关键的是NFT作为价值储藏的工具,对其所储藏的价值的认定、评估与认证都远不够成熟,因此缺乏对其价值测量的统一尺度。

没有真正地保证实际创作者或所有者的权益,后续这部分NFT或将引发监管部门关注。“联盟链(甚至私有链)发行的NFT是俱乐部或者私有组织搭建的一个门户,类似于一个商店。”

“比如A公司搭建了一条联盟链,通过链上NFT记账技术将收藏品上链之后,B公司同样可以搭建另一条联盟链,复制收藏品上链。”薄胜进一步举例解释道,通过联盟链并没有实现市场对于“不可复制”的合理需求,对于原创市场版权保护的合理需求并未真正有效解决。

者表示,此类严格限制构筑物租赁要求的目的是倒逼金租公司转型,促进行业高质量发展。同时,随着租赁行业各项监管政策持续落地,各地区监管导向趋于统一,各省金租公司构筑物租赁相关业务的开展将明显受限,各省城投平台非标融资也将再受打击。

而城投平台自身可用于租赁的设备通常较少,亦会利用构筑物来作为租赁物融入资金。因此,中债资信信用信息金融团队指出,构筑物租赁业务受限将会使得金租公司投放的前四大行业均受较大影响,构筑物相关租赁资产保守估计占金租公司全部租赁资产的五成以上。

根据中债资信披露的数据,具体到企业,截至2020年底,共有10家金租公司投放行业中水利行业占比最高,有9家投放交运行业比例最高,有8家投放租赁商服业比例最高。

者表示,此类严格限制构筑物租赁要求的目的是倒逼金租公司转型,促进行业高质量发展。同时,随着租赁行业各项监管政策持续落地,各地区监管导向趋于统一,各省金租公司构筑物租赁相关业务的开展将明显受限,各省城投平台非标融资也将再受打击。

而城投平台自身可用于租赁的设备通常较少,亦会利用构筑物来作为租赁物融入资金。因此,中债资信信用信息金融团队指出,构筑物租赁业务受限将会使得金租公司投放的前四大行业均受较大影响,构筑物相关租赁资产保守估计占金租公司全部租赁资产的五成以上。

根据中债资信披露的数据,具体到企业,截至2020年底,共有10家金租公司投放行业中水利行业占比最高,有9家投放交运行业比例最高,有8家投放租赁商服业比例最高。

者表示,此类严格限制构筑物租赁要求的目的是倒逼金租公司转型,促进行业高质量发展。同时,随着租赁行业各项监管政策持续落地,各地区监管导向趋于统一,各省金租公司构筑物租赁相关业务的开展将明显受限,各省城投平台非标融资也将再受打击。

# 处置不良资产一箭双雕 农商银行调结构、降成本

本报记者 郭建杭 北京报道

2022年以来,为了改善资产结构,提高资产质量,降低资产管理成本,农信系统对抵债资产的处理也在提速。

《中国经营报》记者注意到,名为“中西部金服”的阿里拍卖陕西一级服务机构,正在持续推介陕西省农村信用社联合社(以下简称“陕西信合”)各级行社的抵债资产包,涵盖资产数量包括已开发的大型商业综合体、个人住

## 抵债资产积极变现

虽然目前农商银行抵债资产真实数量一直没有准确统计数据,但在2022年春节前后,从代拍平台、处置服务公司等渠道可见农商银行抵债资产包流出的频率和数量有明显增加。

记者注意到,中西部金服自2021年9月开始持续推介多家农商银行和信用联社的相关资产,资产权利人包括陕西信合山阳农商银行、陕西信合留坝联社、陕西咸阳秦都农商银行、陕西信合蒲城农村信用合作联社等。推介的资产项目包括大型购物广场、商业综合体、厂房以及部分住宅项目的资产包等,推介目的包括出售和招商。

针对记者询问各类资产推介项目的具体情况、市场反应等问题,中西部金服人士对记者表示,“目前公司作为信用社的服务机构,暂不方便回复相关问题。”

事实上,2022年以来,已有多地区农商银行、农信社发布抵债资产推介。

如山西尧都农商银行在3月8日发布了最新一期的抵债资产处置公告,出售资产包括部分已建成社区的多个住宅项目,以及部分企业的不动产资产;出租的项目包括底商及企业不动产等。此

## 处置抵债资产已成常规工作

银行抵债资产处置并非新鲜事。早在2005年,为促进和规范抵债资产处置工作,防范抵债资产处置过程中的道德风险,最大限度回收不良资产,财务部印发《银行抵债资产管理办法》,商业银行开始采用公开竞价拍卖等方式打包出售抵债资产组合。

在近两年,加快盘活抵债资产已成为农信系统的常规工作。陕西省农村信用社联合社党委书记、理事长毛业社在2022年陕西省农信工作部署中提到要以系统思维推动资产风险持续化解。“从今年起,要在全系统实施信贷资产风险防控化解‘破冰、融冰、除冰’三步走战略,利用三年时间对难点焦点问题各个击破,实现信贷资产质量不断趋实、表内不良贷款稳中有降、特殊资产清收成效显著、抵债资产处置效率提高、风险防范能力大幅提升五大目标。”

3月18日,山西省农信联社临汾审计中心党组成员、副主任马飞龙在洪洞农商银行的工作走访中,也重点关注到抵债资产清收处置工作。其在听取抵债资产清收处置情况汇报后,针对处置变现过程中的难点,提出解决问题的思路方法。

马飞龙认为,按照“早处置、早收益”的工作思路,对抵债资产进行细致盘点,摸清底数、建立台账,专人跟进、逐笔落实,针对每笔抵债资产的实际现状,制定不同的处置方案,加快清收处置质效;科学应用第三方机构专业优势,巧借外力,强强联动,通过与优质房屋中介、拍卖公司进行合作,打开抵债资产处置“新通道”,全面推进抵债资产处置变现。

为降低减值准备提取压力,优化资本充足率、资产利润率等指标,农商银行普遍会将非生息的抵债资产尽快变现,并将处置抵债资产提到常规工作日程中,尽快处置,盘活资金。但同时,农商银行在抵债资产处置方面也面临处置难点。

农信合研究所农商银行不良资产化解服务中心主任,炜衡律师

宅,推介方向包括售卖和招商。

与此同时,以“抵债资产”为关键词在淘宝中搜索,有不下十家农商银行、农信社的相关资产在售,售卖的资产通常为厂房、商铺以及个人住宅。

有北京法拍房人士告诉记者,从去年年底开始,陆续有大量断供房以资产包的形式流向市场,但从拍下资产包到手续完备后房产过户到用户手里,这个过程非常复杂,可能会持续一年以上。

外,山东、吉林等地近期也有抵债资产公开推介。

某农商银行人士告诉记者,收取抵债资产是农商银行清收不良的重要手段。在收取抵债资产后,除了少部分会留作银行和信用联社的固定资产自用之外,大部分要在两年内尽快出售变现,否则会对农商银行净利润和资本充足率等各项指标都有影响。

此外,从抵债资产对银行各项指标方面的影响来看,主要影响其拨备计提和计入加权风险资产的权重,进而影响银行净利润的实现和资本充足率指标。

记者了解到,收取后的抵债资产一般会被归类为关注类资产,计提减值准备比例为2%,两年内未处置的抵债资产一般会下调至次级类;次级类资产的计提减值准备比例则为25%。同时,拨备计提压力也会逐年增大。

目前,对于抵债资产的去向,以转为银行固定资产留用以及对外处置变现两种为主。

在抵债资产需加快处置的压力下,农商银行在抵债资产的收取时都较为谨慎,只有当抵押物拍卖处置失败,银行才不得不收取抵债资产,在收取抵债资产后也会尽可能地快速变现。

事务所高级合伙人胡波律师告诉记者,农商银行在处置抵债资产的时候,不良资产估值是个大问题——估值过高,投资人不认可;估值过低,银行风控过不去。要解决这一难点,需要引入专业机构来解决估值问题,鉴于农商银行在不良资产处置过程中缺少专业人才,在处置资产中缺少将资金、资源、资质、知识系统整合的能力,建议在各省联社的协调,加强与外部专业处置机构的合作,充分利用外脑和市场化手段,实现处置过程和结果的多赢。

对于哪些资产容易变现等问题,胡波告诉记者,投资人还是对变现率高的资产感兴趣。

对于目前抵债资产处置面临的难点,也有专业人士曾给出建议,农商银行在大额不良贷款的处置上,首先,寻求与资管公司合作,通过转让的方式进行处置,避免收取抵押物;其次,在抵债资产收取时,避免相关税费由抵债资产承担;最后,在抵债资产价格上在保证抵押房产公允价值的基础上,尽量降低抵债资产的裁定价格(流拍价格)对银行最为有利。

今年2月,银保监会主席郭树清主持召开专题座谈会,听取有关部门关于促进中小金融机构不良资产处置和兼并重组工作情况汇报,研究金融资产资产管理公司聚焦不良资产处置主业、发挥独特功能优势,助力化解金融风险相关政策措施,5家金融资产资产管理公司参加座谈。

2022年,包括农信系统在内的中小银行在不良资产化解方面的关注度空前高涨。记者了解到,已有中部地区省联社将全员化解不良作为2022年首要的工作重点。

但对于化解不良的具体手段农信系统与其他商业银行略有差别。中国东方资产发布的《中国金融不良资产市场调查报告(2021)》提到,当前商业银行不良资产处置最主要的方式是不良资产转让,且转让时最倾向的合作方为大型金融资产资产管理公司。

# 构筑物租赁出局 金租发力“融物”业务

本报记者 刘颖 张荣旺 北京报道

近期,据悉监管部门向各地通知限制金租公司的构筑物租赁业务,称“严禁将道路、市政管道、水利管道、桥梁、坝、堰、水道、洞,非设备类在建工程、涉嫌新增地方政府隐性债务以及被处置后可能影

## 构筑物租赁占比超5成

据知情人士介绍,根据监管部门近期传达的关于限制金租公司构筑物租赁业务的要求,监管方面将开展2022年合规性专项现场检查。其中包括严查查处新增地方政府隐性债务、违规参与置换隐性债务、虚构租赁物、租赁物低值高买等违法违规行;着力整治金租公司以融物为名违规开展业务,防止租赁业务异化为“类信贷”工具。

中证鹏元金融机构评级部分分析师、租赁行业研究组主要参与人梁华欣指出,实际上一直以来,监管部门对于包括租赁物在内相关经营规则的制定,保持了一以贯之

响公共服务正常供应的构筑物作为租赁物)。”

2021年以来,多地监管当局对金租公司传达了构筑物租赁“限制同比增长”、“限制新增最高比例”、“年末最低压降比例”和“不得新增构筑物项目”等窗口指导意见。银保监会2021年7月下发《银

的态度,即租赁物应当权属清晰且具备处置条件,而道路、桥梁、管网等构筑物作为租赁物,严格意义上讲,处置难度很大,与政策思路并不契合。同时构筑物租赁业务的开展与地方平台公司融资活动密切相关,监管部门对构筑物租赁业务的态度,既是对租赁行业监管理念的强化,对租赁行业回归本源的引导,亦是对化解地方政府隐性债务相关政策的呼应。

根据中债资信研究报告,2020年,金租公司租赁业务投放行业占比排名前五的分别为交通运输、仓储和邮政业(以下简称“交运行业”);水利、环境和公共设施管理

行保险机构进一步做好地方政府隐性债务风险防范化解工作的指导意见》(银保监发[2021]15号),也提到租赁公司不得违规向城投提供融资等要求。

对此,中债资信评估有限责任公司(以下简称“中债资信”)信用信息金融团队对《中国经营报》记

业(以下简称“水利行业”);电力、热力、燃气及水生产和供应业(以下简称“电力燃气行业”);租赁和商务服务业(以下简称“租赁商服业”);制造业。前五大行业合计占比为80.63%。

金租公司普遍投放行业集中度较高,其中,交运行业底层租赁物除了包括飞机、汽车、船舶等交通运输设备之外,还包括轨道交通道路、高速公路等构筑物;水利行业的租赁标的大多为管网设施、污水处理设备等;电力燃气行业的租赁物包括受限制的燃气管网设施等;租赁商服业包含部分租赁物业务及城投平台相关融资租赁业务,