



区块链重塑金融市场

开拓者引领风潮

IBM 商业价值研究院

调研执行方:

《经济学人》智库

迅速锁定区块链收益

在金融市场中，一批勇于进取的开拓型企业率先采用区块链解决方案，向经过多年发展达到黄金时代的正统区块链理论发起挑战。这些开拓者已经明确了区块链的主要优势领域，包括成本、不可变性和透明度指标，以及独立的新型业务模式。受到严格监管的金融市场中，企业纷纷在各个业务领域投资于区块链解决方案，以期减少现有商业摩擦，而非旨在发展业务。我们的调研重点说明了企业为什么需要迅速加入这一潮流，否则失去的不仅仅是收益，而且会错过制定标准和定义生态系统运营方式的机会。

执行摘要

在全球有关区块链的炒作降温之际，金融市场机构却率先利用分散式区块链平台，定义他们的未来发展。IBM 商业价值研究院在《经济学人》智库的支持下，对 16 个国家或地区的 200 多家金融市场机构开展了一次调研，了解他们对于区块链的体验和期望。这份执行报告深入研究了金融市场采用区块链解决方案的动机和模式，最重要的是，我们发现行业朝这个方向的发展速度明显超出预期。

参加我们调研的金融市场机构中，有 14% 表示将于 2017 年在商业生产环境中部署区块链技术。“开拓者”的数量也许比较少，但是他们的雄心壮志却不可小觑。他们优先应用区块链技术，针对无形的威胁（新竞争对手和新业务模式）采取行动，同时获得可信的信息，为大胆的尝试提供支持。

开拓者为成本、不可变性和透明度优势确定了四个优先的关键业务领域：清算和结算、大额支付、股票和债券发行以及参考数据。开拓者还希望区块链技术能够在其中三个领域（清算和结算、大额支付、股票和债券发行）建立全新业务模式的过程中发挥最大的影响力。

包括开拓者在内的大多数金融市场机构并不期待区块链技术带来实质性的颠覆效果。法规以及为实现规模化而产生的市场惯例需求，可能会延长发生任何预期颠覆所需的时间。然而，这些机构在身份和“了解你的客户”（KYC）、清算和结算、抵押品管理、参考数据和企业行动等领域中投入了大量资金。这些领域面临新的法规，可能会促使企业将初始投资用于解决可能会影响利润的问题，而不是用于发掘最理想的业务发展机遇。



14% 的受访金融市场机构（我们称之为“开拓者”）计划于 2017 年在生产环境中大规模应用区块链技术



70% 的开拓者将区块链技术重点用于四个领域：清算和结算、大额支付、股票和债券发行以及参考数据



金融市场机构正投入资金解决新法规带来的问题，而不是在发展、创新、获得新客户等商机领域投资

先行者

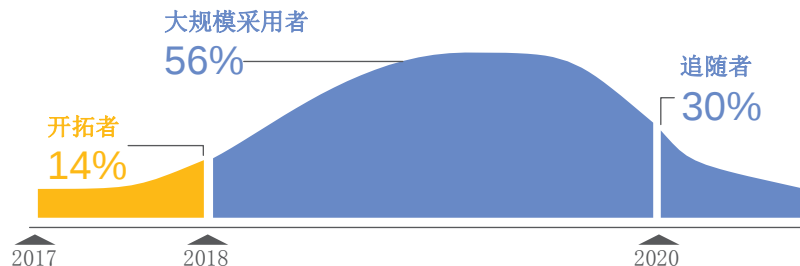
开拓者制定游戏规则，指引发展方向

在过去两年中，金融市场行业中的机构纷纷进行区块链技术试点和概念验证。他们开设创新实验室、赞助编程马拉松、与金融科技企业合作、加入联盟以及与监管机构合作，为区块链技术的实施铺平道路。纳斯达克等主要机构已经开始在区块链上执行交易。美国证券托管结算公司 (DTCC) 等其他预期会发生金融去中介化现象的机构与各银行开展合作，就信用互换进行试点，并与数字资产控股公司 (Digital Asset Holdings) 合作，进行回购协议（一个价值 2.62 万亿美元的市场）试点。¹

这一连串的活动引起了专家的猜测：金融市场机构是否陷入了新一轮炒作周期？他们是否准备好以更快的速度投入区块链技术的实施，比以往任何新技术的采用都要快？14% 的受访金融市场机构表示，预计会在商业生产环境中部署区块链解决方案，并且将于 2017 年大规模实施（见图 1）。我们的结论如何？通过分析他们对多个领域问题的回答，我们发现，称之为“开拓者”的先行企业虽然数量较少，但其雄心壮志却不容小觑。

图 1

最早部署时间：受访者预计在商业生产环境中大规模部署区块链的时间



开拓者群体以资本市场为主，所占比例达到 50%，而在所有受访对象中的比例为 36%。其中 70% 是员工总数在 20,000 人以下的中小型公司。

在我们的第一次区块链调研“全速前进”([点击此处下载报告](#))中，我们研究了区块链有多大的潜力可以消除阻碍企业发展和限制创新的摩擦。我们确定了九种对当今企业形成挑战的摩擦（见图 2），并分析了区块链可能带来的影响。本次调研询问了金融市场机构对这些摩擦的看法。

我们发现不但是开拓者，实际上还包括几乎所有金融市场机构，都期望利用区块链技术全面消除摩擦。但是开拓者的追求与其他金融市场机构有所不同。他们期望区块链技术能够大大减少无形威胁带来的风险。他们希望区块链可以增强自身能力，帮助他们更好的应对那些曾经难以预测的新竞争对手和业务模式（见图 3）。

为了支持这一决定，他们重点关注那些阻断访问可信赖信息的摩擦 – 可能容易出错的信息或多个事实版本，以及可能难以访问的信息。

图 2

摩擦框架：区块链有能力最大程度消除信息、创新和互动方面的摩擦。

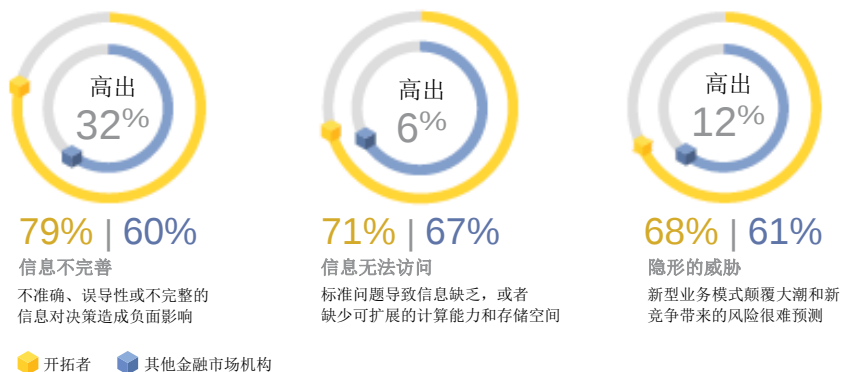


对于某些机构来说，现有法规以及全球市场惯例方面的要求可能会阻碍他们为实现商业化而付出的努力。而对于其他一些机构，同样是这些条件却有可能是首先快速采取行动的推动力。开拓者所具备的先行优势包括能够影响业务标准、首选技术、协议和法规，而其他机构则只能在将来接受这些结果。此外，由于老牌企业被初创企业追赶，而新的业务模式又在扩大规模，只有“先行者”企业能够在竞争中处于有利的地位，从容应对随之而来的颠覆大潮。

机构在未来几年如何应对区块链机遇？这当然取决于他们的处境、能力和志向，以及他们与监管机构的互动。但开拓者所做的计划、他们的优先任务和投资举措都将照亮前进的方向。

图 3

增长途径：开拓者确定了区块链可以最有效消除的三类摩擦



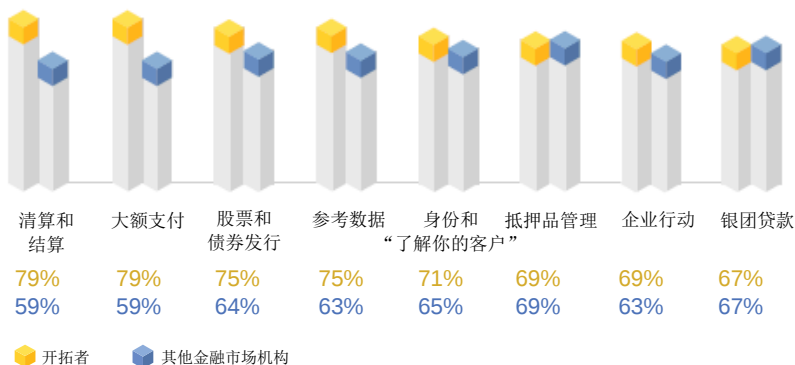
机遇探索者

开拓者优先考虑关键的业务领域，以期实现最佳效益

我们要求金融市场机构在九个核心业务领域衡量成本、透明度和不可变性方面的效益，并分析他们的回答，以便计算每个业务领域的总分。分析结果表明，金融市场行业中几乎所有机构都准备于 2017 年或稍后进入区块链市场。他们希望所调研的每个领域都能从区块链技术获得显著效益（见图 4）。

图 4

为所有领域带来优势：区块链技术对于成本、透明度和不可变性的影响



开拓者明确了四个领域，他们认为这些领域应当可以从区块链技术带来的流程改进中获得最大效益，分别是：清算和结算、大额支付、股票和债券发行以及参考数据。当被问及最适合使用区块链技术开辟新的革命性商业模式的领域时，开拓者从以上相同的四个业务领域中选出了三个：股票和债券发行、清算和结算以及大额支付（见图 5）。这些领域的集中试点表明，那些对市场基础架构参与者构成最大的去中介化风险的活动，可能会首先吸引行业的注意。

图 5

开拓者最主要的三个由区块链支持的业务模式



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_49656

