

浅析区块链技术与证券市场风险规避

吕漪璇

北京理工大学, 中国·北京 102488

【摘要】我国证券市场尚处于发展初级阶段, 高风险特征十分突出, 尤以系统化市场风险为重, 积极预防、规避风险是我国证券业面临的首要问题。区块链技术作为新兴技术, 以其特有的信息处理优势为有效规避风险提供了新的思路, 有望重塑证券行业。本文阐述了证券市场风险及“区块链+证券市场”的含义, 对区块链技术应用于证券市场可能对风险产生的影响进行了利弊两方面辩证分析, 并简要叙述了区块链证券化未来发展的几点建议。

【关键词】区块链技术; 证券市场; 风险规避; 金融创新

1 证券市场风险

证券市场是有价证券发行和流通的场所以及与此相适应的组织与管理方式的总称, 是金融市场的重要组成部分, 具有风险大, 流动性强的特点。我国证券市场于20世纪80年代初萌芽, 经过40余年的发展, 市场规模不断壮大, 体系不断完善。但相较西方17世纪末产生的证券业, 我国证券市场发展时间短, 经验不足, 仍处于初级阶段, 且随着经济全球化的深入, 国际形势不确定性的日益加剧, 证券市场价格波动复杂, 风险逐步增大。

证券市场风险可分为非系统性风险与系统性风险两类。非系统性风险包括财务风险、经营风险、信用风险、道德风险。系统性风险包括政策风险、市场风险、利率风险、汇率风险和购买力风险。其中市场风险是证券投资中最普遍、最常见的风险, 也是普通投资者最难以预测、应对、回避的一种风险。

2 区块链技术与其在证券市场中的应用

2.1 区块链技术。区块链(Blockchain)技术又称分布式账本技术。是互联网时代不断深化发展的新技术产物, 于2008年由日裔美国人中本聪(Satoshi Nakamoto)首次提出, 设计之初就与和证券市场同在金融领域的数字货币比特币息息相关。其设计原理是将数据信息分布式、多节点的存储在按密码学方法构成的数据块, 即区块中, 并对每个区块做时间标记, 而后按时间顺序联结成区块链, 以代替旧有的集中式数据库模式, 进而获得更大的信息存储容量和更便捷的数据访问方式。其本质是去中心化的数据库技术, 具备开放性、独立性、安全性和匿名性的特征, 可高度匹配如证券市场、食品安全等的低信任度、高交易成本、高不确定性市场。

2.2 “区块链+证券市场”。区块链技术源于数字货币比特币, 从诞生就极具金融色彩, 又因其既具备场内交易集中了证券的供求双方, 可实施严格的、规范化的管理的优势, 又兼备场外交易开放式、交易对象广泛、交易商报价驱动的特点, 发展多年来成为研究创新证券市场的热点。

“区块链+证券市场”创新模式通过去中心化、可追溯性及不可篡改性, 对现有价值体系和规则秩序加以改造, 体现了证券市场无形化趋势。其运行原理为: 证券所有者发起交易, 买卖双方通过部署在区块链上的智能合约自动匹配, 交易通过网络迅速传播至各信息存储节点, 算法和共识机制自动协助验证并确认交易, 同时在区块中成链记录、保存交易信息, 过程中由公私钥加密技术保证信息安全。一旦交易条件全部具备, 交易程序自动进行, 进而节约人力资本, 加快信息流动速度, 极大提高交易效率, 降低交易成本。同时, 当交易发生争议时, 交易双方可在各节点追溯数据, 重新协商或申请仲裁撤销合同。

3 区块链对证券市场风险的影响

3.1 区块链技术合理规避系统性风险。前文中提到, 证券投资中最普遍、最常见的风险是市场风险, 源于投机交易极度活跃, 投资者因上升的投机预期往往忽略市场泡沫的先兆。当前我国在治理市场泡沫, 规避证券市场系统化风险问题上主要从市场泡沫预警制度和基础性制度建设两方面入手, 而区块链技术的

开发与应用, 可以提供新的思路。

“区块链+证券市场”能够使买卖双方功能上建立必要的相互制约, 在信息上相对对称, 有利于逐步构建证券市场双向机制。其开放性能够将除交易各方的加密私有信息外的数据对所有人开放, 令整个系统信息高度透明, 从而实现信息披露制度的完善和强化; 其去中心化原则不依赖额外的第三方机构或硬件设施, 有利于实现信息自我验证、传递和管理, 减少人为操作的可能性。同时运用数学算法、共识机制、加密技术的智能加强监管, 促进中介机构管理体系规范。

3.2 区块链技术应用于证券业产生新风险。但目前区块链技术尚不成熟, 集中体现为两点: 一, 内生体系尚未构建完善: 例如, 区块链的不可篡改性的内在要求为信息输入完全正确, 无信息需要修改, 但实际应用中, 很难保证录入信息无误, 即便无误, 也易出现宏观市场变化影响资产信息变化, 区块数据需要修正的情形。但若放开对信息的修订方式, 就易存在虚假数据、非法数据或恶意数据输入的情况, 造成市场动荡。二, 外层监管也存在诸多争议, 如前文提到, 区块链除了开放性、独立性、安全性, 还具有匿名性的特征, 是指单从技术上来讲, 各区块节点的身份信息不需要公开或验证, 信息传递可以匿名进行。这不仅悖于现行证券法, 还绕开了证监会、交易所等行政、自律监管主体, 导致监管方易推脱责任, 监管漏洞也易导致垃圾证券发行, 损害投资者利益, 破坏市场。

除上述技术层面的风险和监管风险外, 区块链应用还存在知识层面风险。作为新兴技术, 大多数证券投资者不了解区块链, 这就可能导致一些机构利用自己的知识优势, 以区块链创新名义非法集资、非法发行证券, 欺骗投资者, 破坏证券市场稳定; 同时, 如上述, 区块链技术处于探究发展阶段, 内部技术尚未成熟, 智能合约、共识机制等核心技术都存在代码漏洞风险, 若发布者未能及时、仔细审核或区块遭黑客攻击, 只要51%以上节点受创, 就会导致整条区块链的信息陷入危险。虽然攻击成本高, 但受巨大利润吸引, 不乏有人实施的可能性。这都成为区块链行业健康发展的短板, 造成其尚未能完全整合到现有金融市场中。

4 结语

就现实条件看, 区块链技术尚处于理论研究和技术开发阶段, 各国虽普遍表示关注, 但对实际应用都处在谨慎观望态度。相信随着行业核心技术的研发和测验项目的深入, 该技术对市场风险产生的影响也会逐渐清晰。期待未来区块链技术帮助证券市场更好发挥职能, 促进储蓄向投资的转化, 创造资产流动性。

参考文献:

- [1] 夏俊. 证券区块链: 技术变革下的风险及规制路径[J]. 甘肃金融, 2020(04): 31-35.
- [2] 高瑾, 蒲适. 区块链在资本市场的应用[J]. 债券, 2016(12): 46-48.
- [3] 冯紫琪. 证券市场的投资风险规避研究[J]. 中国商论, 2020(08): 32-33.