

部分平台怂恿高杠杆交易 行骗者虚构项目鼓吹暴利

监管出击，市场将从监管套利转向合规红利

“受损太大，还在郁闷中.....”自首次代币发行（ICO）被监管叫停后，北京市民赵先生开始烦恼于自己的另类投资，“我近两年才开始尝试比特币、ICO以及区块链等新鲜的投资领域。说实话，我连ICO都没搞清楚就冲进去了，没想到这个市场波动这么大。”

近年来，随着比特币等虚拟货币发展日益火爆，“挖矿”、平台交易、ICO等派生的另类投资开始进入普通投资者的视野。每天“挖”出数十万元、半月价格增长50%、“上市”首日涨幅达到33倍.....这些“暴富勾魂曲”的背后，是人们寻求财富增长的愿望和对高风险的忽视。业内人士表示，随着互联网金融专项整治深度推进，金融创新的红利将从监管套利转向合规红利，投资者权益也将得到更好地保护。

我国比特币“矿池”数量全球居首

中国人民大学重阳金融研究院客座研究员董希淼表示，在房地产调控、金融监管趋严的背景下，一些资金开始流向个别监管薄弱地带，另类投资开始兴起。

亲戚朋友都知道吴先生花300万元在云南曲靖投资了一个“矿”，却谁也说不清楚这矿到底产啥，只知道挖出的东西论“个”卖。但圈里人一听就明白，吴先生是投资了一个比特币“矿场”。

比特币需要通过计算机运算获得，俗称“挖矿”。起初计算机达人们的“炫技”，逐渐演变成全球的“挖矿潮”。随着比特币越挖越少，人工逐渐跟不上，市场上又出现了专门用来挖比特币的“矿机”。

据北京邮电大学教授杨义先介绍，2009年初第一枚比特币诞生，随后比特币在中国取得了快速的发展，形成挖矿、交易、项目融资等较为完整的产业链，中国从事比特币挖矿的“矿工”和“矿池”已居世界第一。

经营一家“矿场”至少都是上百万元的投入，买矿机、搭厂房、缴电费，都是不小的支出，更别说还需要专职维护人员和相关措施保证“矿场”24小时持续运转。

“我6月投了300万元打算买300台电脑矿机。但由于比特币市场火爆，矿机也变得紧俏了，需要买期货矿机，所以7月只买到了200台。”吴先生告诉《经济参考报》记者，“200台矿机一个多月挖出了30个比特币，按照现在的比特币价格，再挖八个月就可以回本了。”

“高收益背后是高风险，一些投资领域因市场容量有限、监管尚不完善，任何风吹草动都将影响价格波动和产业前景。”董希淼说。

业内人士表示，影响挖矿收益的首先是比特币价格，其次是难度和成本。按照比特币的算法规定，比特币总数量是有限的，大约2100万枚，目前已经大约挖了1600万枚，在2140年左右或将挖完。一开始，按照算法每十分钟产生50个比特币，每四年效率减半。所以比特币不仅越来越少，而且“挖矿”的难度会越来越大。

吴先生告诉记者，现在经营“矿场”已经比之前困难多了，后期再进入的投资人将面临更高的资本投入和更长的回报周期。而大量“矿工”的涌入也使得单机效率变低，赚钱越来越难。

此外，“挖矿”的计算机功率较大，需要消耗大量电力，庞大的电费支出让“矿主”们不得不将“矿场”搬往成本相对较低、电力资源丰富的四川、内蒙古、新疆等地区。

对于经营比特币的“矿场”，许多地方政府的态度并不一样。监管对于“矿场”并没有限制，亦不曾明确鼓励。在大多数接受采访的地方官员看来，只要“矿场”不违规从事金融业务、不参与洗钱活动、不要“偷电”，就持观望态度允许其经营。

日前，陕西省延安市公安局打掉比特币“矿场”的盗电窝点七处，查获“比特币挖矿”设备847套。这些“矿场”将电线杆、变压器等私自偷接在靠近油田输电主干线上。这些比特币“挖矿”设备每月耗电约220万度，按工业电费初步估算，已造成国家损失上千万元。

吴先生说，现在只有电力资源有盈余的地方愿意接纳“矿场”，生怕哪天地方政府对“挖矿”项目不欢迎了，只有加紧在深山老林或戈壁荒漠里没日没夜地挖……

部分交易平台推波助澜暗中操纵

“如果不懂投资领域、不了解市场发展，只知道一味地投机炒作，最后还是得给市场交学费。”一位比特币投资者告诉记者。

“有时，在市场投机就像赌博，不仅伤钱还伤人。”比特币的早期投资者潘瑾健在说出这番话时，刚卖掉了账上最后一枚比特币，宣布彻底在炒币圈“退隐”。

潘瑾健2012年开始接触比特币，当时每枚比特币的价格不到1000元。“2013年我赶上比特币行情看涨，投资翻了十倍。那时我整个人有些疯狂，入群就发大红包，见人就赠比特币。”潘瑾健告诉《经济参考报》记者，“由于忙于追涨杀跌，我一

天只能睡几个小时，情绪也被市场左右着，根本无暇工作，连第一个创业项目也弄砸了。”

然而好景不长，2014年比特币迎来一波暴跌，从每枚7000多元跌到2000多元，熊市一直延续到2016年上半年。一些像潘瑾健这样的投资者，把之前赚的钱都又还给了市场，到头来两手空空。

今年以来，比特币行情见涨，从年初的每枚6000多元一路升破三万元，不少投资人趋之若鹜。目前，国内交易平台客户资金余额已高达数十亿元人民币，资产规模大于零的投资者超百万人，深圳的投资人许先生就是其中一员。

许先生今年3月开始接触比特币、以太币等虚拟货币，在国内国外的平台共投入近30万元。“看到今年比特币走势这么好，我就加大了投资。没想到这种投资价格波动这么大，尤其是这几天价格波动剧烈，此前挣的钱全部回吐了。”他说。

只能作为虚拟商品进行交易的比特币，一个劲地喊涨却让市场感到不踏实。中国社科院支付清算中心特约研究员赵鹞表示，不少投资者承受风险能力不足，认为虚拟货币是“一本万利”的投资品，却忽视了背后的高风险。部分平台更是怂恿投资者参与高杠杆的期货交易，自己坐庄暗中操纵市场，虚假交易，令投资人的资产权益难以保障。

目前，我国比特币交易大多以交易平台为核心，交易区域主要集中在广东、北京、浙江、江苏、上海等地。其中，北京地区比特币平台的日均成交量占85%以上。“比特币在中国较高的换手率，凸显了部分投资者的投机心理，而在背后推波助澜的则是部分交易平台。”赵鹞说。

目前，国内比特币平台高达数十亿元的客户资金缺乏第三方存管，普遍面临“跑路”风险。对此，央行相关人士告诉记者，今年以来，央行联合相关部门组成联合检查组，对几家主要的比特币交易平台开展现场检查，资金安全隐患是重点检查内容之一，并对一些交易平台实施行政处罚。目前，央行加强了对比特币交易平台的监测分析，及时掌握其交易规模、用户数量、资金和比特币存量变化情况。

“随着我国相关监管趋严，比特币等虚拟货币的交易市场已经发生转移。以前全球八成比特币交易在中国，现在日本交易量已占到四五成。”中央财经大学金融法研究所所长黄震介绍，“比特币在国内外形成产业，相关交易难以消失。只有正确引导投资者的投资心态，才有利于这个产业健康发展。”

对于今年比特币的暴涨，潘瑾健并没有动心，“现在我只想做好新的创业项目，虽然公司营收没有投机炒币快，但是至少觉得踏实”。

另类投资游走法律边缘

日前央行等七部门叫停包括ICO在内的各类代币发行融资，重申融资中使用的虚拟货币不具有货币属性，为另类投资敲响了警钟。

被监管紧急叫停的ICO到底是啥？类似于企业IPO融资，很多区块链相关企业想要发展也需要融资，但是他们融来的“钱”是比特币、以太币等虚拟货币；而投资人用虚拟货币换来的不是企业股份，而是企业发行的代币，并根据代币的涨跌获取收益。

随着比特币等“虚拟货币”交易火爆，ICO融资也呈现爆发式增长，甚至出现了暴涨数百倍、上千倍的“成功项目”。量子链第一天“上市”，最高价格66.66元，涨幅达33倍；公信宝涨了90多倍；最夸张的项目甚至一年涨了1500倍……

中央民族大学法学院教授邓建鹏介绍，在2016年以前，ICO尚局限于一个小圈子内，投资人主要是理解区块链技术的专业人士。但自2017年年初以来，由于ICO融资的便利，许多骗子混进来。ICO的融资对象在中国开始由小众渗透至大众市场，大量完全不具备风险承受能力、完全不了解区块链技术的散户型投资者蜂拥而至，幻想一夜暴富。

比特币、以太币等虚拟货币不由货币当局发行，不具备货币属性，也不能作为货币在市场上流通使用，更不可以用于融资。一些个人和组织却利用ICO的概念行骗，编造虚假项目，时刻准备卷钱“跑路”。中国互联网金融协会曾提示风险称，大多数ICO项目资产不清晰，投资者适当性缺失，信息披露严重不足，投资活动面临较大风险。

“当前高达90%以上的ICO项目涉嫌欺诈，ICO已经由助力区块链初创企业融资的高效工具，化身为大量骗子非法集资的手段。”邓建鹏说。

一些ICO项目发起人抱着幻想，认为其向公众募集的是比特币等虚拟货币，而非法定货币，不属于社会资金，因此不属于非法融资或集资的范畴，试图借机逍遥法外。

对此，央行相关人士表示，目前，所有ICO项目均未经有权机构批准，通过众筹平台向不特定对象募集资金，即便募集的是虚拟货币也难改ICO公开发行证券、公募融资的本质。虚拟货币可以便捷和无成本地转化为法币，按照穿透式监管可视为涉嫌非法融资、非法集资。

在监管靴子落地之后，ICO市场反应剧烈，大部分正在进行的ICO项目戛然而止，

部分平台已经打开通道开始清退之前融到的虚拟货币。9月5日，小蚁区块链NEO发布公告称，结合世界各国对于ICO监管要求的逐步明确，决定继续允许ICO参与者退回所投入的比特币。

与此同时，ICO代币价格应声下挫。“这实质上是一些毫无实质对应项目的代币前期累积高风险所致。”邓建鹏表示，央行等监管部门及时出手，挤压了泡沫，阻断风险的蔓延与扩散，有利于真正的区块链创新项目稳健发展。

随后，比特币、以太币的价格经历了一番波动。9月5日，比特币价格一度跌破23000元，日内跌幅超过10%。亚太未来金融研究院执行院长杜艳表示，虚拟货币价格波动是前期不可持续的价格暴涨的理性回归，不能全部归咎于监管的果断出手。“监管若推迟出牌，将让更多的非理性融资行为被裹挟，将加剧金融风险的酝酿。”

业内人士表示，由于互联网金融的野蛮发展，不少监管套利开始向虚拟资产等另类投资领域转移。但随着互联网金融专项整治深度推进，金融创新的红利将从监管套利转向合规红利，投资者的权益也将得到更好地保护。

“目前，一些另类投资仍游走在法律的边缘，监管部门要积极掌握动向，对投资者们进行充分的监管提示和风险预警，不能够视而不见。”黄震认为，针对整个另类投资领域应建立风险监控以及风险提示体系。

专家指出，对于另类投资，投资者在暴利面前要保持足够的理性，对投资的标的和风险要有充分的认识；要有储备足够的知识，对行业前景进行清醒判断；要根据自身的风险承受能力，在可承受范围之内进行投资。

“ICO的叫停影响了比特币的行情，说明这个市场的投机氛围过重，需要泼些冷水。”投资人许先生表示，“叫停ICO对于整顿市场乱象是个好事，未来虚拟货币市场可能会朝着健康方向发展，所以我没有清仓，还在观望。”（记者 吴雨 吕光一 许晟 李延霞）

中证网声明：凡本网注明“来源：中国证券报·中证网”的所有作品，版权均属于中国证券报、中证网。中国证券报·中证网与作品作者联合声明，任何组织未经中国证券报、中证网以及作者书面授权不得转载、摘编或利用其它方式使用上述作品。凡本网注明来源非中国证券报·中证网的作品，均转载自其它媒体，转载目的在于更好服务读者、传递信息之需，并不代表本网赞同其观点，本网亦不对其真实性负责，持异议者应与原出处单位主张权利。