

对于还沉浸在暴富神话中的ICO的参与者来说，本周他们亲耳听到了心碎的声音。

9月4日，央行等7部委联合发布《关于防范代币发行融资风险的公告》（以下简称《公告》），明确指出代币发行融资涉嫌违法犯罪活动，并要求自本公告发布之日起，各类代币发行融资活动应当立即停止，已完成代币发行融资的组织和个人应当做出清退等安排。

文件发出后，各类虚拟货币价格应声跳水——仅在文件发出后一小时后，比特币就下跌2000元，最低下跌至26000元/枚，较日内最高点跌去3000元。其他几种主流虚拟货币都出现了少则5%、多则10%及以上的跌幅。而ICO交易平台也迅速被清理，目前已有多家ICO项目交易平台称暂停ICO业务，包括ICOINFO、币众筹、立方投等。同时，国家整治办之前提供的60家ICO平台名单中也有部分平台网站已无法打开。

“ICO代币融资是寄生于虚拟货币这种无根之木上的‘寄生物’，类似于沙丘上的城堡，允诺再高的收益，勾画再美好的未来，其本质也是一堆随时会散的沙土。因此，出台的《公告》可谓非常及时。”空中金融CEO赖效纲对《证券日报》记者表示，从互联网金融到区块链，监管面在强化管理的同时也在不断鼓励具有优质资源的平台和机构快速成长。而对于类似ICO这样的新生事物，则直接给出了非法定义，实际上已经体现了监管层面对于新兴产业及事物的关注和了解程度已经相当成熟，未来的金融市场整体环境也将变得更健康。

然而，仍有投资人“刀口舔血”。从各种虚拟货币价格一周走势看，《公告》发布后，其价格应声大跌，两天后就开始反弹，相关论坛、微信群中有投资人晒出抢反弹的“成绩单”。

ICO火爆背后风险重重

真实项目连1%都不到

ICO是涉及区块链行业术语，是一种为加密虚拟货币/区块链项目筹措资金的常用方式，早期参与者可以从中获得初始产生的加密虚拟货币作为回报。由于代币具有市场价值，可以兑换成法币，从而支持项目的开发成本。ICO所发行的代币，可以基于不同的区块链。常见的是基于以太坊（ETH）和比特股（BTS）区块链发行，由区块链提供记账服务和价值共识，实现全球发行和流通。

实际上，区块链的初衷就是为了提升金融效率，但是随着概念的不断普及却逐渐变了味。正如《公告》中所提到的，国内通过ICO进行融资的活动大量涌现，投机炒作盛行，涉嫌从事非法金融活动，严重扰乱了经济金融秩序。代币发行融资本质上

是一种未经批准非法公开融资的行为，涉嫌非法发售代币票券、非法发行证券以及非法集资、金融诈骗、传销等违法犯罪活动。

据国家互联网金融风险分析技术平台发布的《2017上半年国内ICO发展情况报告》显示，2017年上半年，国内已完成的ICO项目共65个，融资规模折合人民币达26.16亿元，参与人次达10.5万。有知情人士称，央行相关人士研究了大量的ICO白皮书，得出的结论是：“90%的ICO项目涉嫌非法集资和主观故意诈骗，真正募集资金用作项目投资的ICO，其实连1%都不到。”

“比特币早在2013年就已经被央行认定为非法货币，原因在于比特币背后缺乏内在价值，且去中心化的货币管理理念与中国货币政策相违背；比特币的相关交易市场处于市场自发、无规律无监管状态，存在大量资金安全风险、清算风险、交易对手方风险、系统防护能力风险等；公众对比特币及区块链缺乏足够了解，大量低风险承受能力的公众基于投机心理涌入，导致价格波动失衡，造成较高的投机风险，容易造成重大损失。”新联在线COO陈智诚在接受《证券日报》记者采访时表示，ICO的火爆与风险，同样与比特币当年的问题相同。ICO严格意义上应属于非法公开发行股权，只不过交易货币从人民币变成了比特币而已，涉嫌违法。大量ICO发行方缺乏相应的管理能力和持续运营能力，甚至有的ICO发行人连BP和白皮书都没有，就能融资过亿元。ICO市场的火爆和强投机属性，已经涌入大量低风险承受能力的人甚至是“大妈”级投资者，容易造成金融风险过度蔓延，影响社会稳定。

虚拟货币价格应声下跌

近日价格再度回升

数据显示，2017年以来，以比特币、以太坊为代表的虚拟货币价格和市值快速飙升。2017年上半年，全球主要虚拟货币市值总和由177亿美元增长至1000亿美元。其中比特币市值增长2.7倍，以太坊增长41倍，瑞波币增长49倍。对全球七百余种虚拟货币市值涨幅的统计结果表明，2017年1月1日-6月30日，39%的虚拟货币市值增长10倍-50倍，9.9%的虚拟货币市值增长50倍-100倍，另有7%的虚拟货币市值增长超过100倍。

特别是在近几个月，虚拟货币连续上涨，尤其是比特币，从年初以来涨幅已经超过了400%，市值也超过了800亿美元，9月初比特币价格甚至突破5000美元大关。

然而，在《通知》发布后，各类虚拟货币价格就急速下挫。仅在文件发出后一小时后，比特币就下跌2000元，最低下跌至26000元/枚，较日内最高点跌去3000元。而在《通知》发布次日，比特币一路跌破23000元/枚，最低下探至22549元/枚。其他几种主流虚拟货币都出现了少则5%、多则10%及以上的跌幅。

但是在短暂的下跌过后，虚拟货币价格在近日又强势回升。OKCoin行情显示，9月4日，比特币开盘价格为28100.02元/枚，收盘价格为26250.03元/枚；9月5日，比特币开盘价格为26299.88元/枚，收盘价格25960.01元/枚；9月6日，比特币开盘价格25962.03元/枚，收盘价格28797.00元/枚；9月7日，比特币开盘价格为28797.00元/枚，29000元/枚；截至昨日14点本报记者发稿，比特币盘中最高价格29030元/枚，最低价格28161元/枚。从本周价格走势来看，比特币呈明显V字型，前半周下挫，后半周一扫阴霾再度回升。

莱特币走势基本与比特币一致。9月4日开盘价格478.68元/枚，收盘价格402.49元/枚；9月5日盘中现本周最低价格344.91元/枚，收盘报417.98元/枚；9月6日低开高走，开盘价格417.96元/枚，收盘报496.50元/枚。近两日持续小幅上涨，截至昨日14点，盘中最高价为517.70元/枚。

“比特币等虚拟货币近期疯涨，主要原因是ICO项目初始资金募集需要用比特币等形式来支付，ICO的火爆导致虚拟货币的价格上升较快。受到政策的影响，虚拟货币在很长一段时间都将受到比较大的打击”，中国人民大学国际货币所、苏宁金融特约研究员李含虹在接受本报记者采访时表示。对于未来虚拟货币的价格的走势，他认为就目前来看，短期内可能不存在中长期的利好。

北京等地迅速开展整顿

部分被点名ICO平台已无法打开

在《公告》下发后，各地也开始积极行动起来，北京首当其冲。9月4日，北京市互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室下发《关于配合开展代币融资交易平台清理整顿工作的通知》，要求各家平台做好清理整顿工作——停止各类ICO代币发行、已经发行的要制定具体清退方案，并报北京市整治办、人民银行营业管理部和所在区金融办。

北京方面要求，各平台应于当日16：00前向北京市整治办、央行营管部报送包括ICO项目的数量、融资等在内的七方面详细资料。各平台应于当日15：00前将中国人民银行等七部门《公告》置于网站首页，对投资者进行风险提示。此外，北京市整治办要求各平台应于每日17：00前向所在区金融办书面报告平台运行情况、客户虚拟资产及资金余额、清理清退工作情况等。

据介绍，清理整顿期间，各平台股东、实际控制人、高级管理人员、财务负责人、核心技术负责人要在京全力做好平台清理整顿工作。同时，北京市金融工作局还下发配套文件至北京各区，落实属地责任。同时要求，各平台要主动做好清理整顿工作，立即停止各类ICO代币发行及其宣传推介活动。对于已经发行或已完成的ICO

项目，各平台要与发行方制定具体清退方案，共同做好清理清退工作，并报送北京市整治办（设在北京市金融工作局，全称为北京市互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室）。

此外，通知指出，各平台要立即停止法定货币与代币、“虚拟货币”相互之间的兑换业务；各平台不得买卖或作为中央对手方买卖代币或“虚拟货币”；各平台不得为代币或“虚拟货币”提供定价、信息中介等服务。

与此同时，一份关于福建省互联网金融风险专项整治工作领导小组办公室发布的特急通知，即《关于对代币发行融资开展清理整顿工作的通知》（闽整治办函[2017]35号）。据该文件显示，国家互金整治办初步提供了代币发行平台名单，并要求各地整治办在此基础上，进一步组织详尽摸排，确保不遗漏，没有发现代币平台的地方也要实行“零报告”。

在监管重拳之下，目前已有多个平台主动暂停ICO服务，包括ICOINFO、ICOage、金钥匙、ICO365、91ICO、51ICO、ICO114、Aimwise、点量金服、币众筹、立方投、7宝网、比特儿、大红火、众创园等。与此同时，国家整治办之前提供的60家ICO平台名单中也有部分平台网站已无法打开。

大多数ICO参与者为投机

业内建议投资者分散投资

统计数据显示，今年上半年ICO的全球总投资额约为18亿美元，仅中国ICO投资额就接近26亿元人民币。连“中国大妈”都纷纷跻身其中，足以见其火爆。需要关注的是，ICO项目的参与者大多数都是普通的投资人，并不完全了解何为ICO、何为区块链。

“很多投资者参与ICO项目主要是希望通过ICO项目获取潜在的高收益，大家都听过比特币、以太坊的造富传奇，希望自己也能够获取高额回报。实际上，从专业投资的角度来看，高收益往往伴随着高风险。”挖财基金投研总监郭华山对《证券日报》记者表示，“我们姑且不论项目自身存在的风险，其实很多所谓的ICO项目成为一些不法人员骗钱的工具，因此投资者参与ICO项目确实面临着很高的风险。ICO项目本身没有问题，关键是ICO项目的定位以及如何发展和规范管理。市场上确实有专业投资者从投资角度参与ICO项目，但是我们认为更多的参与者是博取短期高收益，是一种投机行为。”

有业内人士认为，许多不具有风险承受能力的投资者投资ICO项目，也从侧面反映了当前“有钱没地儿投”的问题。实际上，“资产荒”也是近两年互金圈里被频

频提及的词汇。郭华山认为，流动性过剩和实体经济节奏、企业效益不匹配是资产荒的根本原因。资产荒并不是没有资产可投，而是优质的资产越来越少，收益预期也在下降，进而导致投资收益无法覆盖资金成本。“今年的资产荒问题不是特别明显，一方面是我国去杠杆政策的持续推进，流动性过剩的压力得到缓解；另一方面是经济增长超出市场预期，企业投资积极性提高。根据目前政府去杠杆力度和决心来看，我们认为今年应该不会产生资产荒压力。”

在当前的金融市场环境下，普通投资者应如何进行合理的资产配置呢？郭华山对《证券日报》记者表示，从宏观层面来看，建议普通投资者将自己可支配的投资资金进行分散投资，坚持资产配置，避免把资金投资单一市场或者单一标的。资产配置可以通过不同类型的组合投资减少风险，能起到降低投资风险提高收益的作用。