

中国监管机构似乎明白金融创新的两面。尽管他们认为加密货币存在问题，但区块链技术可能会让金融和运输等多个行业提高效率。

上月，上海金融科技点融(Dianrong)联合创始人郭宇航(Kevin Guo)开始投资于中国的“首次代币发行”(ICO)，这些交易向投资者销售数字代币，换取比特币等虚拟货币。

郭宇航浏览了微信群，参加了上海的论坛，并与其他志趣相投的人交流了想法。他阅读了众多发行者的白皮书以及其他文件，淘汰了那些他认为可能受到操纵、或技术尤为不靠谱的公司，最后选择了少数几个进行投资。

结果，本周早些时候，在遭到中国监管部门意外严厉的打压后，郭宇航接到了来自他选择的ICO发行者之一的问询。这位创始人关闭了在中国内地的运作，给他提供了两个选择。他可以撤资，也可以等到这位创业家在另一个司法管辖地再次推出ICO。

“ICO得到了科技人士的很大支持，他们认为那代表着未来，”郭宇航表示。红杉中国(Sequoia Capital China)等全球知名投资者和中国国内私人股本公司都有投资。但与此同时他也警告称，很多ICO“存在缺陷……属于一夜暴富计划，不是严肃的项目。很多创始人在收到资金后投资于其他ICO。”

从很多方面来说，围绕虚拟加密货币及其背后的区块链技术的辩论是终极的角力。一方是金融业实力强大的既得利益群体，包括政府和工行(ICBC)等国有大银行，另一方是希望利用技术发起挑战的群体。

这场辩论以及监管机构与金融市场之间持续进行的“猫捉老鼠”游戏，已经同中国政府消除各种金融风险的更广泛努力融为一体。

这些风险包括企业负债过多、投机性理财产品以及银行体系坏账积累。监管机构特别注重遏止资本外逃，而目前比特币和其他加密货币交易的重要驱动因素之一就是人们设法将资金转移到境外。对于那些不信任政府也不信任黄金的人而言，比特币是他们青睐的替代法定货币的选择。

有鉴于此，并不让人感到奇怪的是，在投机和押注向来是“全民运动”的中国，人们热情拥抱ICO和虚拟货币，特别是在国家对实体货币实行严格的资本管制的背景下。

据财新(Caixin)报道，一项政府支持的研究发现，今年上半年，超过10万中国投资者通过ICO向虚拟货币投资3.85亿美元。“现在的问题是人们变得非常极端，”专

门从事科技行业交易的某商业银行的创始人表示，“他们没有一步步的来。他们希望一次走100步。”

本周，中国叫停了新的ICO发行，7个监管机构在一份声明中宣告，这些交易“本质上是一种未经批准非法公开融资的行为”。香港接着发布声明称，ICO活动将受到监管。

监管机构似乎明白中国金融创新的两面。尽管他们认为加密货币存在问题，但区块链技术可能会让金融和运输等多个行业提高效率。这就是为什么就连一些已退休的中国监管者也加入了一些旨在理解这些趋势的非营利机构。

比特币壮大之际，其他基于科技的金融（特别是支付宝(Alipay)和财付通(Tenpay)等电子支付平台的崛起）也给中国央行带来挑战。如今，中国央行控制甚至了解货币供应的难度在加大。这让央行“更难预测和稳定流动性和杠杠比率，”美银美林(Bank of America Merrill Lynch)近期一份报告称，“电子支付的迅速壮大（已有5亿用户）需要金融监管升级，才能跟上这种无现金趋势。”

未来还将面临更大挑战。但鉴于下月就要召开19大，现在不是指望中国官方容忍更多金融实验的时候。