

《财经》新媒体 刘洋/文 蒋诗舟/编辑

“怎样辨别新项目优劣？”

“看头像就行，你肯定不能去加一个穿正装的人。”

官方为区块链技术定调半月有余，沉寂已久的“炒币”圈再次活跃了起来。在这个超级风口之下，区块链概念股闻风齐飞，虚拟货币交易所上市项目不断，新项目鱼龙混杂，其中不乏有人圈钱诈骗。行业乱象横行，而监管却相对滞后，投资人只好独自寻求“野生避雷指南”，上述对话便是其中之一。

这位“币圈”投资人对《财经》新媒体记者表示，近期上市项目太多了，其中很多都是为了圈钱跑路的，而部分交易所不管项目资质如何，只要给钱就能上市。

昨日新华社发文指出，炒作虚拟货币“割韭菜”、发行毫无价值的“空气币”、打着区块链旗号传销诈骗……借区块链之名的招摇撞骗大有抬头之势。

主网资本合伙人Ray Li对《财经》新媒体记者分析，近期众多交易所再次大量上市，主要是借中央定调契机，推动一波行情。“很多是在刀尖上跳舞，一边关注监管的态度，一边尝试性展业，游走在灰色区域。”

交易所“刀尖起舞” 行业乱象丛生

近期，交易所BiKi被推上风口浪尖。双十一期间，BiKi社群志愿者发布了一张“BiKi双十一狂欢节”海报，上面赫然写道：燃烧BIKI，暴富100倍，分享海报到朋友圈，瓜分3000USDT等值THP、IFACE代币，矿池持仓7天VOL，20%年化收益。这一“惊悚”的宣传海报随即在行业中疯转，更被众多投资人认为是交易所与项目方合谋围猎投资人。

而据证券时报报道，在BiKi社群中，客服人员每天都会发送新的上市项目，仅10月28日-11月3日一周时间里，BiKi便上线了EVC、TUR、XQC、UNI、EIDOS、IOST、NEO、BTM、ONT等9种虚拟货币，每天至少有1个新币上线。

与此同时，部分虚拟货币价格走势十分相似，开盘即是最高点，然后价格一路下跌，中途有投资者在群里发泄不满，认为自己被当韭菜收割的时候，价格就会有所上

调，然后继续波动向下。

而对此，Biki在11月11日发布公告表示，在项目审核方面，针对个别项目出现的问题，Biki将采取以下措施：1.全面改变上市流程和评估标准，设立了产业研究院和上市监督委员会，增强判断和尽职调查，精选上市项目；2.对于已经上线平台的项目，做了全面的核查，对于各项指标不达标的币种已经做了下架处理；3.将重点支持更多技术场景夯实的优质项目。同时，对于双十一活动文案的不妥也已责成改正。

针对Biki的上市项目审核制度与收费情况，截止发稿日，Biki尚未回复。

事实上，交易所乱象并非仅此一家。

被称为“炒币神器”的BISS于11月4日在其官网发布公告称：“目前BISS部分业务负责人正积极配合有关部门调查工作，调查结束后，我们将在第一时间恢复正常业务。”

BISS（币市）号称可以帮助投资者解决选交易所和选资产这两大难题。据其官网介绍，币市注册用户分为普通用户和VIP会员，根据邀请的付费会员数量升级会员等级及对应权益。与此同时，币市还称自己是“全球首家币市+币股交易所”，投资者不仅可以交易虚拟货币，还能一键购买美股。而据《每日经济新闻》报道，BISS的会员机制有传销的风险，同时BISS涉嫌违法进行证券服务，部分服务直接突破了中国外汇管制法规，存在洗钱风险。

近期交易所疯狂上市的侧面，则是空气币等虚假项目大量充斥市场。

据了解，目前币圈普遍将币种分为主流币、山寨币、空气币、传销币、模式币五种。其中流通市值排名前20的币种为主流币，如BTC、ETH、BCH等；山寨币主要是早期模仿BTC的一些币种，部分山寨币也具有长期投资价值；空气币则主要基于ERC20标准，发行人简单包装白皮书及官网，大多上线后无所作为；而传销币、模式币基本上都是对项目大吹特吹，通过拉人头、分级分成、锁仓等方式来宣传并无价值的项目。

据央视报道，随着大量币种涌入市场，泡沫正不断增加，其中最为危险的便是没有实体项目支撑的“空气币”。据报道，2018年1月，号称全球首个支持数字加密货币的博彩游戏平台英雄链，上线即“破发”，由发行价0.6元跌至0.05元。3月14日，英雄链被中国某县公安局以涉嫌诈骗立案调查；2018年1月，主打“放卫星”和打造太空操作系统概念的太空链进行ICO，仅一天便私募近10亿元；3月28日，太空链项目及相关代投涉嫌诈骗已被扬州市公安局开发区分局立案。

而针对这一问题，《人民日报》近日曾发表评论呼吁，区块链未来已来，但也要保持理性。区块链技术与虚拟货币相伴而生，但区块链技术创新不等于炒作虚拟货币，应防止利用区块链发行虚拟货币、炒作空气币等行为。此外，银保监会、中央网信办、公安部、人民银行、市场监管总局联合发布了《关于防范以“虚拟货币”“区块链”名义进行非法集资的风险提示》。

对于如何识别虚拟货币项目，Ray Li表示，首先，需要考虑项目本身是否真正需要区块链技术，如果现有技术的迭代完全可以解决痛点，用区块链就是伪命题；其次，通证设计是否对其依托的业务生态有价值，如果只是替代法币在出入金/支付环节的作用，就毫无意义；最后则需审核白皮书中团队核心人员、信息披露、通证等信息。

而对于交易所上市审核情况，他谈到，一般交易所审核内容包括团队背景、项目白皮书、项目进展情况等。然而目前市场中，优质项目少而交易所众多，头部交易所资源聚合效应非常明显，这导致了中小型交易所为了抢占项目资源，在尽职调查方面较为宽松。另外，熊市导致交易所溢价能力降低，大多中小型交易所提供免费上市政策，这更降低了劣质项目进入二级市场流通的门槛。

他进一步表示，目前头部交易所上市审核依然严苛，平均时长可达1-2个月，而一些小型交易所可以在1-3天内部署钱包，完成上市全流程。

工信部中国通信工业协会区块链专委会副主任委员程晓明也对《财经》新媒体记者表示，甄别项目优劣需首先看其是否有对应的业务实体；其次要看项目的估值模型如何设定；再次要看项目是否有发展前景。“整个甄别逻辑和股票投资是差不多的”，程晓明说。

IEO模式来了又走 交易所前路仍在摸索

事实上，在2017年ICO项目爆发元年，行业乱象便已丛生，包括IEO等新模式的火爆，亦是如此。

IEO的全称是Initial Exchange Offerings，即首次交易发行，指的是交易所直接帮助项目上线募资并销售其代币的一种方式。事实上，IEO模式并非新事物，早在2017年7月，Launchpad平台便已推出Gifto和Bread Wallet，但后期由于受到监管影响，大量项目方选择出海众筹，Launchpad随之销声匿迹。

直到今年，Launchpad平台重新启动，IEO模式开始火遍各大交易平台。

Ray Li解释，ICO是早期的发币模式，但项目通过ICO的融资需支付一大部分用于上

交易所，包括做市、品牌运营、社群培育；亦需投入资金或者以空投形式在交易所获客等，这种模式在市场低迷期则难以为继。然而没有项目币，交易所就没有卖点来促进交易，收入也会减少，这也是IEO诞生的缘由，其目的是以更简单更透明的模式吸引项目方。

他进一步表示，IEO模式实际上是交易所取代了第三方平台众筹功能，直接进行发币工作。其好处在于，能够吸引更多注册用户参与IEO，促进注册量；获得交易份额的用户可以直接在交易所交易，增加交易量。与此同时，项目方无需花费大量经费上市，又可以将交易所用户直接转化成自己的社群用户并持币。

但IEO模式的弊端也是显而易见。市场上并没有大量优质项目，而交易所“宁滥毋缺”，导致众多垃圾项目上线，并充当了割韭菜的利器。“95% IEO项目都破发了，而且IEO完全可以高度控盘，最终受害的还是投资人。” Ray Li谈到。

事实上，对于这种模式，市场上众人并不看好，更多的是交易所为带动平台快速发展而制造的短期诱惑。

对此，程晓明也表示，IEO表面上是项目上市，实际上是拉动平台币销售的手段。一般说来，IEO项目能让投资者短期之内投资翻倍，但前提是投资者要用平台币认购，所以实际上是交易所借IEO的赚钱效应，来推动平台币的销售。“但这个模式很快就不行了，因为赚钱效应越来越差。”

“一般参与IEO项目的人，不管散户还是机构，大多数都带着投机心理参与，他们希望能够一夜暴富，但一旦项目上线，盘子被拉起来后就会产生泡沫。而如果项目方资金不够雄厚，没有办法护盘、顶住抛压的话，很快价格便会下跌，甚至破发。而这对于一些好项目十分不利。” Ray Li表示。

他谈到，IEO本质是融资，这一热潮其实是个很短暂的过程。事实上，目前交易所并没有太多营销新玩法，所以很多转而去做金融衍生品的开发，部分交易所甚至已经开始做项目代币衍生品引入做空机制，这对投资人来说是风险非常高的。

然而，值得注意的是，目前全球对于虚拟货币交易尚无普适的监管规则和行业规范。我国早在2017年9月，央行等七部门联合发布公告称，任何组织和个人不得非法从事代币发行融资活动，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。公告明确，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。

“九四禁令”后，众多交易所将注册地转向海外，但运营主体依然在国内。而加密货币作为一个可以跨国界的资产，其属性本来就是无边界的。这一矛盾的事实，使得很多国家对虚拟货币交易的监管相对困难，这也导致相关法律法规的相对滞后。

“目前有上万家交易所在全球展业，监管部门很难全面顾及。” Ray Li表示。