

熊市漫漫，新一轮监管之风渐起，有人离开，有人坚守，而只有熬过寒冬的创业者才能迎接下一个春天。

一年时间里，有人赚了钱，有人却在熊市被套牢；有人成了“大佬”，却因行为越矩而人设崩塌；有人All in区块链，有人却黯然离场.....

文章分别从投资者、创业者、投资机构、监管层四个角度展示去年9·4一年来的众生相。如果你在犹豫是否入局，可以了解币圈一年的近况；如果你是局内人，那一定能从故事里看到自己的影子。

## 01 割了一茬又一茬

去年9·4前夜，曹伟盯着HSR的价格走势图激动难眠。

听了很多投资者暴富的故事，曹伟不免心动，而这个被戏称“红烧肉”的数字货币，就是曹伟精心挑选的猎物。

然而，买了不到一周，曹伟没等到价格上涨，却等来了国家的9·4禁令。

2017年9月4日，央行、中央网信办、工信部等七部委发布《关于防范代币发行融资风险的公告》，公告中明确将“发行虚拟货币”定义为“非法金融活动”，要求立即停止。

公告出来后，曹伟有些慌，如果国家不允许数字货币交易，那就意味着他无法通过“红烧肉”获益，他仿佛听到了梦破碎的声音。

当日，“红烧肉”小幅上扬后断崖式下跌，24小时跌去了50%。终于在9月14日，曹伟顶不住政策和资金的双重压力，以70元人民币价格将“红烧肉”全部抛售，这与他的购买价相比接近腰斩。

9月8日，监管层强制关停了国内数字货币交易所。10月底，比特币中国、火币网、OKcoin三大数字货币交易平台相继宣布停止人民币交易，转战海外。

监管的日趋严格并没有抹杀全球市场的热情。9·4过后，投资者纷纷通过场外交易所进行虚拟货币交易，加之国际主流市场的利好，比特币一路上涨至有史以来的巅峰，由9月4日的4506美元升至最高点19756美元，上涨4倍多。

图片来源：CoinMarketCap

9·4后的大牛市是曹伟没想到的，12月21日，“红烧肉”最高竟然上涨到了252.09元，相比“割肉”时涨了三倍，曹伟不甘心。

于是，在2017年底，曹伟购入了一大笔以太坊，准备借势掘金。然而，2018年初开始，全球数字货币市场进入了熊市。

行情信息里每天都是红色的数字，但此时的曹伟已经麻木了，不再有初次入市的慌张，“我相信一定会涨回来。”

曹伟这次的经历不是个例。数字货币在2017年四季度的暴涨，吸引了越来越多的投资者进场，而多数人都在这场投机游戏中梦碎。

“我甚至一度怀疑，是我的那笔投资启动了全球市场的熊市。”另一位投资者刘英告诉节点财经记者。

去年11月，当刘英得知一个身边的朋友用20万的本金斩获300万收益时，她感到颇为兴奋。在那波牛市里，谁不想蹭一波红利？

通过朋友介绍，刘英认识了一位代投，将购买的几个以太坊交给他用来投资区块链项目。果然不出所望，在那个牛市里，刘英凭几个以太坊在一周内升值20%。

刘英尝到甜头，便将自己的基金、理财产品先后提现，通过场外市场兑换成了以太坊，然后全部交给代投管理。

图片来源：CoinMarketCap

1月14日，以太坊由巅峰的1506美元后断崖式下跌，也就是在前一天，刘英刚刚把以太坊转给代投。

“代投投资了几个区块链项目，后来行情不好，项目都破发了。”刘英没有过多苛责代投，毕竟投资是她自愿的。

2018年后，虽然很多投资者被套牢，但人们大都相信自己的运气不是最坏的那个，“暴富梦”一直充斥着币圈，区块链投资却势头只增不减。

DAS Lab研究中心发布的《2018年上半年最新数字货币行业数据报告》显示，2018年前两个季度，区块链项目融资额相比2017年四季度均有所上涨。

图片来源：《2018年上半年最新数字货币行业数据报告》

7月份，比特币终于迎来一波小高峰，从今年的低点5779.360美元上升至8480.30美元，上涨近46%。小牛市给投资者带来新的希望，然而好景不长，8月之后便进入新一轮大跌。

9·4临近，一年时间里，有人财富自由，有人倾家荡产，多数人资金被套。

想解套吗？

“想归想，但不指望了。”刘英答。

## 02 创业者从春天走向寒冬

错过了互联网、移动互联网、物联网等大风口的创业者们，应该打死都不愿再错过区块链了。

当中本聪在2008年提出区块链概念时，比特币还停留在极客圈子里。而到了2015年，V神创造出以太坊网络，首次提出图灵完备的Solidity语言，创业者可以像移动互联网时代一样开发应用，用区块链技术赋能各行各业，区块链创业的春天到来。

“区块链技术可以让我在我所熟悉的汽车领域大干一场。”赵全正在做一个汽车行业的区块链应用，在此之前，他已经在汽车行业里摸爬滚打十年，上到汽车的生产组装，下到售后维修，每个环节他都门清，“这个行业的问题太多了，我相信区块链去中心化技术可以带来改变，让这个行业更加透明化运行。”

和其他区块链创业者一样，赵全希望抓住区块链的创业风口，在这个领域做出一番事业。

尽管9·4禁令封锁了国内二级市场募资渠道，但众多创业者的创业热情只增不减，他们将公司注册地址转战至周边的韩国、新加坡等地，并在海外的交易所发行数字货币进行公募。

哈希派发布的《2017年数字货币市场生态研究报告》显示，9·4之后，数字货币数量在Q4环比增长30.9%，年底达1335种，全年新增718种。

“2017年底，数字货币市场行情不错，看到周围区块链创业的朋友通过上交易所获得大量融资，也有些心动。”赵全坦言，但心动归心动，他还是没有急着公募，而是把重心放在了产品和技术的打磨上。

随着区块链热度的持续升温，来自各行各业的创业者前仆后继进场。写白皮书、建官网、拉大佬站台、找媒体推广，再做几场路演，项目方便可以登陆交易所，创业和融资似乎变得简单。截止今年7月1日，全球数字货币数量已增至1605个。

然而，利益的驱动下，投机分子也大量出现，一些人披着区块链的华丽外衣，在投资者面前招摇撞骗，很多投资者深受其害。

今年6月，国内最大传销币维卡币案件告破，涉案金额达150亿，上百万人被骗；除

此之外，号称创业实则诈骗的太空链、英雄链也逐渐浮出水面。无数投资者被所谓的“空气项目”、“传销项目”所迷惑，在这场涨跌游戏里倾家荡产。

泡沫终于破灭。

熊市始终笼罩着2018年，比特币、以太坊市值大面积缩水，新上交易所项目破发率达98.8%。据节点财经统计，在2018年1月1日至6月30日期间，火币Pro、OKEx、币安、火币HADAX、Kucoin交易所的破发率均超过95%。

图：交易所破发率，根据公开资料整理

8月行情大跌，私募的融资款大面积缩水，交易所破发引发投资人不满，区块链技术和应用尚未有大的突破，市场却提前入冬，还有多少创业者可以坚持走下去？

大浪淘沙，洗牌在即。

“我们现阶段重点还是要先攻破技术难关，打磨商业模式。”赵全说，他们始终没有通过交易所融资，“钱多对于创业团队来说不一定是好事，一方面团队容易滋生惰性，另一方面还要承受二级市场的波动风险。”

熊市漫漫，新一轮监管之风渐起，有人离开，有人坚守，而只有熬过寒冬的创业者才能迎接下一个春天。

### 03 “大韭菜”有苦难言

机构被割是今年行业普遍存在的现象，很多机构甚至自嘲“大韭菜”。

其实，首批入局的机构已收获颇丰，这些机构不仅包括一些迅速成立并进场的Tokenfund，还包括一批先知先觉的传统VC，诸如真格基金、红杉资本、FBG等。

区块链垂直媒体币话你知的数据显示，多家机构在数字货币市场的投资收益率高达百分之几百，远超传统风投基金。

图片来源：币话你知

由于数字货币投资回收期短、收益高，去年年底之前，大量投资机构进场，新成立的Tokenfund多如牛毛。

好景不长，2018年之后二级市场行情下跌，导致个别创业者圈钱后跑路、多数交易所新项目破发、项目方被迫延长锁仓期，机构投资人迅速套现获利的愿望逐渐落空，沦为被项目方割的“大韭菜”。

“投资机构洗牌已经提前到来。”一家名叫BTCrypto的Tokenfund的创始人吴文兵说，“盲目跟风而不懂投资的机构是活不长的。”

除此之外，一些知名的投资机构还面临着声誉风险。

很多投资者出于信赖项目方背后的投资机构才愿意投资，一旦项目方在运营过程中遇到困境导致投资者亏损，机构便会一并受到责难。

另外，机构投资人“被站台”的比例也非常高。有名的空气项目太空链前期号称拥有阎焱、帅初等大佬站台，哄骗了大量投资者入局，然而上市后破发超90%，被投资者质疑虚假宣传和诈骗，事后各路大佬则相继发表声明，撇清关系。

9·4临近，机构投资人对于监管或许是欢迎的态度。

“很期待新政策的出台。”青荷资本创始人郝莹坦言，“监管会让市场更加规范，对行业参与者来说是一件好事。”

### 04 逃不出的如来佛掌

进入8月以来，先是部分一线区块链媒体公众号被腾讯永久封停；随后朝阳区禁止承办虚拟货币推介宣讲活动；再后五部委发布“虚拟货币”“区块链”风险集资的风险提示；继而互联网金融举报信息平台将“代币发行融资”列入举报范围……

其实，从去年9·4开始，相关部门对于代币融资和虚拟货币炒作的监管从未停止。

图：9·4以来相关部门监管政策（不完全）

总的来看，监管层对于数字货币的管控，主要是为了保护投资者财产安全，打击非法集资和金融犯罪。至于区块链技术，多个部门在这一年中均积极推动。

图：9·4以来相关部门支持政策（不完全）

一边是对非法融资毫不留情的打击，一边是对区块链技术的支持和推动。一切都在如来佛祖的掌控之中。

每一次历史的风口下，都是众生百态，有人欣喜，也有人绝望。

一年，演绎了一场漫长的电影，一幕幕回放，是小韭菜的心碎，大韭菜的无奈，创业者的辛酸，监管层的坚定。

也许有太多人因为金钱的诱惑而踏入这个领域，却忽略了区块链的本质是一项技术，一项可以让生产关系更和谐、生产力更高效、人们生活更美好的颠覆性技术。

9·4一周年之际，新的监管风暴可能已经开始了，泡沫会逐渐消退，理性会慢慢回归。

愿区块链一路走来，虽磕磕绊绊、乱象丛生，但所有参与者能痛定思痛，看清前路，不要让利益诱惑遮住了双眼，这才是我们对9·4应有的思考。

（应被采访者要求，文中的曹伟、刘英、赵全均为化名）

文章声明：本文为火星财经专栏作者作品，版权归作者所有。文章为作者本人观点，不代表火星财经立场。

文章来源：节点财经；原标题：9·4周年记：一年时间，一出好戏；