

谁炒热了比特币

本报记者 李景



▲ 比特币在发展过程中，货币属性方面的应用迟迟没有突破，但因具备创新性和稀缺性的特点，想象空间巨大，因此被当作一种标的物进行市场交易，由于买卖中价格波动过于剧烈，形成了资金炒热的局面

▲ 央行此时出手，首先是保护投资者利益；其次，交易所融资融券等金融业务确属违规；再次，防范交易所洗钱活动；最后，防范交易所违反外汇管理和支付结算等金融法律法规

“比特币最近又玩起了消息市：中国央行约谈小交易所导致价格暴跌600元，菲律宾承认比特币地位后价格反弹了700元，火币网公告加大审查投资者资金后价格跌了300元，紧接着火币网和OKCoin发布公告，暂停比特币提现一个月，充值提现人民币不受影响，又跌了200元。市场草木皆兵，两天出了4个消息，币价累计波动2000元。频繁操作的玩家是不是感觉被来回收割，玩了假的比特币？”近日，资深比特币分析师王俊程在在微博上的一番感慨，准确描述了春节后比特币的动荡行情。

《经济日报》记者梳理发现，自年初创下历史新高8896元之后，比特币交易平台就进入了监管部门的视野，交易规则也发生了显著变化。1月6日，央行约谈三大比特币交易平台火币网、OKCoin、比特币中国，1月11日又对三大平台展开现场调查；1月18日，央行公布第一批检查结果，公示比特币中国超范围经营、违规开展配资业务，OKCoin、火币网未按规定建立反洗钱制度，三大平台立刻关停融资融券业务；1月24日，三大平台按成交金额的0.2%开征交易服务费，国内比特币交易免费时代结束；2月8日，央行扩大调查范围，约谈9家小交易平台；2月9日，央行警告比特币交易平台违规严重者将依法关停取缔，当晚三大交易平台发布公告，全面暂停比特币、莱特币提现业务。

目前，央行的调查工作仍在进行，受开征手续费、清理配资、限制提现等事件影响，比特币价格年内最大波动高达45%。截至发稿，比特币价格正在冲击8000元大关，火爆的比特币又重出江湖……

到底是什么“币”？

自2009年诞生以来，比特币经历过辉煌遭遇过低谷，但时至今日，各国对比特币的定性仍然存在分歧。中国人民银行等五部委发布的《关于防范比特币风险的通知》将其定义为特定的虚拟货币；美国商品期货交易委员会将比特币定义为大宗商品；英国海关税务总署认为比特币是一种货币；菲律宾承认比特币为一种支付系统；但瑞典和德国则坚持认为比特币是商品而非货币……总体而言，各国对比特币的定性尚未形成共识，但大多数政府不认可比特币是货币，而是将比特币定义为商品。

“就比特币本身的设计而言，是一种总量限定在2100万个、建立在P2P和密码学基础上的去中心化虚拟货币，用于完成支付、结算等需求。”据黄金钱包首席分析师肖磊介绍，在网络上，比特币就是一串代码，在不需要银行和各类支付机构的情况下，比特币可以记录所有的交易，且不需要任何政府或央行做信用背书。

“但比特币在各国实践中，未能形成理想中的货币功能，却一直扮演着金融资产的角

色。”中国政法大学互联网金融法律研究院院长李爱君表示，现代货币体系中，货币是由各国政府货币当局发行，而比特币既不由货币当局发行，也没有对应的实体资产作为支撑，又不具有法偿性与强制性等货币属性，因此不是货币。“货币发行具有国家主权性质，即使推广电子货币，各国也会由国家主导，数字货币如不应用自主技术，将会产生重大风险，因此不存在应用比特币作为电子货币的可能。”李爱君说。

综上所述不难发现，比特币设计之初是想要突破现有货币体系，成为去中心化的自由货币。不过，在发展过程中，货币属性方面的应用迟迟没有突破，但因具备创新性和稀缺性的特点，想象空间巨大，因此被当作一种标的物进行市场交易，由于买卖中价格波动过于剧烈，形成了资金炒热的局面。因此，现在的比特币若用一句话形容，就是一个拥有货币理想的投机品。

为啥又火了？

2016年，比特币全年涨幅高达130%，成为全球收益最丰厚的资产。业内人士认为，人民币贬值导致的避险需求、投资渠道不畅带来的投资需求、投机炒作需求、外汇管制下的换汇需求，成为比特币“牛市”的逻辑支撑。

“由于全球大部分比特币交易在我国境内完成，因此中国市场的变化对比特币价格的影响较大。”肖磊表示，自2015年8月11日人民币汇率改革之后，人民币兑美元汇率出现了明显的贬值走势，比特币价格的启动也是在那个时候开始的。王俊程也认为，由于人民币兑美元汇率持续走低，为抵御人民币贬值风险，传统方式是买入黄金避险，而比特币和黄金一样具有稀缺和避险属性，因而得到资金追捧。

据肖磊介绍，由于大部分发达国家的投资渠道畅通，因此在国际市场上比特币并没有受到热捧，但国内投资渠道较为狭窄，容易引起资金对各类小众资产的追逐。“随着我国稳定汇率措施的加强，对跨境资本流动的管制趋严，投资者对资本市场和房地产市场的担忧情绪加剧，无处可去的资金，部分开始进入到另类资产市场，近日流入黄金、比特币等市场的资金明显增加。”肖磊说。

从纯粹的投机角度讲，比特币24小时交易，波动性远胜股票、外汇等金融炒作的。在暴涨历史、未来前景又优于邮票钱币等实物炒作的，因此吸引了大量热钱参与炒作。

此外，国家近期出台政策防止资本外流，

比特币被不少人当成了规避监管的工具。王俊程表示，比特币可以绕过监管，实现资金的无国界流通，具体操作是在国内平台用人民币买入比特币，将比特币汇入国外平台，在国外平台将比特币卖出换成美元。因此在人民币存在贬值预期，换汇额度受限的条件下，比特币很可能会成为外汇监管的后门，受到资金追逐，从而推升币价。

如何监管

从今年央行频繁出手调查比特币交易平台不难看出，比特币这回摊上大事了，但央行为何选择2017年初才启动调查，而不提早介入呢？

“央行对金融行为监管大致遵循3个标准，第一，违反禁止性法律规定，产生金融风险；第二，有可能产生系统性金融风险，影响社会稳定；第三，有可能对公民的财产权造成侵害。”李爱君表示，此前很长一段时间比特币市场和交易价格相对稳定，但去年全年至今年初的价格异动是引发央行出手的直接原因，由于近期部分比特币交易平台在行情暴涨暴跌时无法登录，导致投资者蒙受较大损失，因此出现问题再进行应对是正确的监管逻辑。

在肖磊看来，央行此轮调查的目的有两个。一是随着比特币价格持续走高，诸多资金开始追逐比特币，甚至大爷大妈也跑步进场，各种打着比特币旗号的骗局频发；二是很多懂非懂的分析放大了比特币转移资产和洗钱的功能，导致央行等监管层压力较大，不得不开始检查。

“央行此时出手，首先是保护投资者利益；其次，交易所融资融券等金融业务确属违规；再次，防范交易所洗钱活动；最后，防范交易所违反外汇管理和支付结算等金融法律法规。”王俊程表示。

比特币交易自由，无法对投资者进行硬性管制，但对交易平台的监管则十分必要。监管部门要让交易平台成为监管比特币的抓手，也要拿捏分寸防止监管过严，迫使比特币转入地下交易。王俊程建议，为了保护投资者的利益，首先交易所的资金需要第三方平台托管，以防交易所挪用客户资金；其次，为了防范通过比特币进行的非法洗钱、换汇、传销活动的可能性，交易所要将加强客户身份识别，加强资金来源和提现审核，并效仿外汇5万余额度一样，设置提现年度额度；再次，由于目前比特币实现跨境资金转移的路径多为场外交易，因此也需要监管部门加大场外交易监控。

财富动态

P2P披露信息哪些含金量更高

本报记者 钱菁旻

按照监管要求，P2P网贷平台应在其官方网站向出借人充分披露借款人基本信息、融资项目基本信息、风险评估及可能产生的风险结果、已撮合未到期融资项目资金运用情况等有关信息。为满足监管要求，网贷平台也的确对外进行了信息披露。不过，有不少投资人反映网贷平台披露的数据有些云里雾里，让人摸不着头脑。那么，投资人究竟应该了解哪些数据才能更好地辅助投资？

“出借人关注网贷平台的信息披露是为了识别和防范风险，所以在选择重点关注的信息前，应该明白风险在哪儿，什么风险更关键。”宜贷网董事长兼CEO李宁表示，就目前而言，有一部分风险主要来自平台经营者本身，甚至不能排除有主观恶意的经营者。因此，出借人应该首先关注平台的合规情况、资质背景、高管履历、经营数据、行业口碑、救济机制（风险保障措施）等“面”上的信息，综合判断和防范平台卷款跑路等终极风险。

一位业内人士指出，在平台披露的各项信息中，经营数据中的待收余额与风险准备金或质保金的比值相对更能反映平台的风险准备情况。银监会日前发布的《网络借贷资金存管业务指引》也明确规定，“由借款人、出借人和担保人等进行投融资活动形成的专项借贷及相关资金”，都需进行存管。“这就包括一些平台征收的风险准备金，对该资金进行存管，有利于强化对投资人的风险保障措施。”开鑫贷CEO周翰翰说。

李宁告诉记者，在基本排除平台主观恶意的情况下，则应重点关注“点”上的信

息，也就是每个借款项目的基本信息，包括借款方身份或工商基本信息、财务信息、担保或抵押措施等，防范借款人违约风险。

比如，在有抵押的情况下，可以重点关注抵押物的权证信息。如果没有抵押，则需要重点关注借款人的年龄、职业、收入、信用记录等信息。“事实上，如果借款方信息披露足够充分的话，很多信息是可以交叉验证的，伪造的借款项目或风险较大的借款项目是一定会存在破绽的，这也有一部分平台不愿或不敢披露太多项目信息的重要原因。”李宁说，一方面要保障借款人隐私权，另一方面也要保障出借人知情权，所以平台在披露借款人信息时会进行综合权衡。一般来说，披露信息的充分程度应以“足以让普通出借人识别判断借款人违约风险”为标准。

此外，网贷天眼研究院分析师马宁认为，投资人在进行投资前，还可以关注具体的信息，包括标的利率、借款期限和满标时间等。“利率是理财人和借款人撮合交易的市场表现，利率的高低关乎投资人的理财收益。不合理的高利率往往伴随高风险。”马宁表示，借款期限的长短一定程度上能够反映平台资金的流动性，大量的大额短期标的就意味着更高的借款成本，资产质量可能较差。此外，满标时间越短，往往表示平台的投资人热情程度越高，平台的融资能力越强。

专家表示，数据披露作为信息披露的关键一环，能反映平台真实的运营情况，但不排除某些平台发布虚假信息的可能，因此投资人还可参考第三方数据，进行综合考量。

财富学堂

慧眼识得景泰蓝

双木

“收藏若无景泰蓝，藏尽天下也枉然”，业界流传的这句话足以证明景泰蓝作品在收藏家眼中的地位。近些年随着市场收藏行情升温，其拍卖价格也是屡创新高。

景泰蓝，俗称“铜胎掐丝珐琅器”，是一种在铜质胎型上用细扁铜丝掐挂各种花纹，再点珐琅质的色釉填充在花纹内烧制而成的器物。关于景泰蓝的起源，业界并无定论。一种观点认为景泰蓝诞生于唐代；另一种说法是元代，从西亚、阿拉伯一带传入中国，先在云南一带流行，后得到京城人士喜爱，才传入中原。但有一点是业界公认的，其在明朝景泰年间盛行，制作工艺成熟并达到了顶峰，使用的珐琅釉多以孔雀蓝为主，“景泰蓝”一词从此诞生。

“春和景明、泰然自若、青出于蓝”，这些词儿十分确切地将景泰蓝的华丽与典雅融合起来。青铜器的气韵、丝绸锦缎的色彩、瓷器一般明亮润泽的质感……其不仅仅外表亮丽奢华，且出身名门。景泰蓝曾是明、清两代宫廷名贵重器，当年宫廷专设生产景泰蓝的机构，明代由内务府监造局掌管，清代宫廷造办处内专门设有“珐琅作”，专司景泰蓝制作。在当时，景泰蓝是皇家和王府的专用品，寻常百姓家里是见不着的。皇帝偶尔将它作为赠品赏给大臣，王公大臣以家里摆件景泰蓝而炫耀恩宠和尊贵。因此，景泰蓝“比珠宝玉石更珍贵”。

景泰蓝的价值主要体现在制作难度上，其制作工艺相当繁复，有制胎、掐丝、烧焊、点蓝、烧蓝、磨光、镀金等10余道主要工序，如果连小的工序也算上，一件制

品要经过108道工序，且全部用手工精制而成。景泰蓝制作工艺已入选首批国家级非物质文化遗产名录。

无论是在历代收藏中，还是在当今艺术品市场上，珐琅器向来都被视为贵重之器，备受珍爱。可以说，景泰蓝以明代宣德、景泰两朝的为代表，最具投资收藏价值，无论是从外观还是用料都非常考究；清代初期景泰蓝工艺已闻名天下，大量出口国外，成为海外贵族家庭中的摆设。在康熙时期有很多是仿造“景泰年制”款的，制作精良、风格清秀，也极具收藏价值。但因明清前期景泰蓝，其成品本身就极其有限，都是国宝级的收藏品，很少有私人收藏。

景泰蓝富贵大气，包含了造型艺术、人文艺术等，具有较高的文化内涵。如何品鉴取舍是一门大学问。有业内人士指出，远看造型近看花，其艺术特点可用形、纹、色、光四个字来概括。一件精美的景泰蓝器皿，首先要看是否有良好的造型，这取决于制胎；其次，看景泰蓝的花纹间隔是否均匀，疏密是否得当，花卉构图是否有章法，鸟兽是否活灵活现，这取决于掐丝；第三，看釉色，釉色过渡是否自然，色调是否和谐，颜色是否鲜亮，华丽的色彩取决于蓝料的配制；第四，镀金色彩是否纯正，辉煌的光泽取决于打磨和镀金。

不过，业内人士也提醒，市场上的景泰蓝新的多于旧的，在收藏中要加以识别，提防赝品。在器型的选择上应以人物、动物为首，以完整器最好，成对的器物价值会更高一些。另外，在存放中要注意保护景泰蓝的掐丝不被破坏，釉面要完整，不要有碰伤，保持釉面的光洁。

3月份A股解禁1815亿元 主板占比超七成

数据来源：国金证券

以2月24日收盘价测算



3月份以定增解禁为主



3月份，A股解禁以主板为主

