

叫停ICO是监管数字货币的信号

陈果静



近期，通过代币发行如ICO等形式的融资活动大量涌现，投机炒作盛行，严重扰乱了经济金融秩序。对此，加强监管，对于整治市场乱象，保护投资者利益，严防金融风险有着积极意义。监管层更应思考的是，如何避免“一阵风”似的“运动式”监管，并尽快建立起针对数字货币的监管长效机制。

9月4日，针对近期首次代币发行(ICO)乱象，7部门联合发文叫停。近期，通过代币发行如ICO等形式的融资活动大量涌现，投机炒作盛行，严重扰乱了经济金融秩序。监管层此时迅速出击，对于整治市场乱象，保护投资者利益，严防金融风险有着积极意义。

各类型ICO名义筹资的项目看似与证券市场首次公开发行(IPO)相似，但在一段时间内处于监管的灰色地带。随着其规模迅速扩大，涉及的普通投资者也越来越多。

国家互联网金融风险分析技术平台近期发布的报告显示，今年上半年，国内已完成的ICO项目共计65个，累计融资规模26.16亿元，累计参与人次达10.5万。据统计，主要融资币种包括比特币、以太币，还有少量EOS、莱特币、量子链、公信币、小蚁币等。

对于ICO的火热，此前有不少人持

支持态度，认为ICO只是一种商品，并非股票等有价证券。ICO基于区块链技术，不仅是一种创新的交易方式，更能推动区块链技术发展。

但令人担忧的是，实际上很多ICO项目是借区块链名义炒作概念的“伪ICO”。从技术上来看，部分项目对区块链随意裁剪，实质上不具备数据防篡改、去中心等特点。从资金募集和使用来看，部分项目采用各类误导性宣传手段，以ICO名义从事融资活动。由于这些虚拟币的匿名性，有一些项目发起人和机构还可能涉及地下非法交易或者洗钱等行为。

几天前，中国互联网金融协会也提示，由于ICO项目资产不清晰，投资者适当性缺失，信息披露严重不足，投资活动面临较大风险。投资者应冷静判断，谨慎对待，自行承担投资风险。

从监管的角度看，对于新生事物，

的确要平衡风险与创新间的关系。一方面，对于创新应当给予一定的鼓励和包容；另一方面，也不能听之任之，对于已经出现的风险苗头，部分披着新技术的外衣，本质上是金融诈骗、非法集资的行为，监管应尽早出手。

目前，不仅是ICO，随着比特币等虚拟币的扩张，一些国家已经开始重视这些数字货币的风险，部分国家已经将其纳入监管范围。7月25日，美国证券交易委员会(SEC)明确ICO代币是一种证券，在SEC的监管范围内，需要符合联邦证券法的相关规定，并且提醒投资者谨慎作出投资决定。美国纽约还专门出台了针对数字虚拟币的监管法案；欧盟今年也将数字货币领域的反洗钱管控纳入《反洗钱法》。

当前，我国数字货币发展较快，但相关监管的常态机制还有待建立。就拿ICO来说，伴随其野蛮生长，涉及的投

资者越来越普遍，人数也越来越多。很多缺乏相关专业知识、风险承受能力较差的普通投资者也盲目参与，投机炒作氛围浓厚。一旦出现“跑路”事件，很可能出现类似“e租宝”的后果，普通投资者的巨额资金难以追回，甚至影响社会稳定。

全国金融工作会议强调，要强化金融监管的专业性统一性穿透性，所有金融业务都要纳入监管。也就是说，不管是传统金融业务还是创新性业务，不管是线下还是线上金融，不管是持牌金融机构还是未持牌但从事金融活动的机构，都应该纳入监管范围。

在叫停ICO之后，相关监管手段应尽快落地，避免其野蛮生长误伤创新。在整顿当前ICO平台的同时，监管层更应思考的是，如何避免“一阵风”似的“运动式”监管，并尽快建立起针对数字货币的监管长效机制。

垄断行业价格监管要有制度保障

杨娟

近日，国家发展改革委出台《关于进一步加强垄断行业价格监管的意见》，标志着我国政府定价工作正在向更加合理的方向定位和转型，对垄断行业的价格监管工作进入了新阶段。

垄断行业价格监管是市场经济重要的政府职能。垄断行业价格监管的核心任务是确定合理价格，即通常所说的“定价”。目前，我国“政府定价”的范围已与发达市场经济国家接近，部分垄断行业定价也已尝试引入现代监管理念和方法，并取得了初步成效。

然而，理论研究和国内外实践均表明，相比政府监管机构和消费者，垄断企业始终拥有信息优势，其努力程度也不易为外界察觉，因而通常不会主动提高效率、降低成本，并且有动机隐瞒真实成本以提高价格。因此，即使是在发达市场经济国家，垄断行业价格的监管也非易事。

我国垄断行业价格监管要想取得预期效果，必须适应市场经济要求，借鉴国际先进理念和方法，推动价格监管体系和能力现代化。现代价格监管的基本理念是依法而为，即监管机构必须在法律授权范围内，依据特定的规则和程序履行职责，不能滥用自由裁量权，更不能朝令夕改。这样做，可提供稳定的政策预期，吸引更多投资、降低资金成本，并防止腐败行为发生。

垄断行业价格监管的现代化需要有关的制度和能力建设作为保障。

一是成熟先进的定价方法。包括总收入(平均价格水平)控制和价格结构设计。总收入控制以促进企业有效率可持续运营为原则，以经审核的成本(准许成本、合理收益)为基础，结合使用上限制、标尺竞争、效益分享等激励机制实现。价格结构设计须兼顾公平负担、引导合理供需、执行简便等原则，形成反映分类用户成本、引导资源合理配置的价格结构。

二是专用的管制会计准则。监管机构需根据各垄断行业特点和监管需要，制定反映生产过程和功能特点的成本分类、核算规则，从而为判断成本的合理性提供基础，国外常称之为“管制会计准则”。

三是成本信息搜集和跟踪监测系统。监管机构以上述“管制会计准则”为基础，制定成本信息报表系统，要求垄断企业定期填报，以跟踪监测垄断企业成本、投资、运行等价格监管需要的信息，消除信息不对称。

四是规范透明、利益相关方充分参与的监管程序。

五是持续的监察能力建设。

(作者系中国宏观经济研究院市场与价格研究所副研究员、价格监管室主任)



董希森
中国人民大学重阳金融研究院客座研究员

银行业绩回暖仍需正视压力

上半年各大银行业绩企稳回暖态势比较明显。但短期内指标改善不能沾沾自喜，上半年以来，多家银行营业收入、拨备覆盖率、资本充足率都在下降，这对下半年盈利增长和抵御风险都带来了较大压力。近几年，银行业一直在严控成本收入比，压缩成本的空间已经很小；同时，多家上市银行资本补充压力加大，下半年银行盈利压力仍然凸显。随着监管不断加强，同业、理财、资管等部分银行业务面临调整压力，短期将影响银行收入，不过长远来看对银行健康发展、调整盈利结构较为有利。

马兵
中国民用航空局空管局副局长

“数字空管”建设面临诸多问题

经过十几年持续推进，我国大、中型机场实现了数字化自动航站情报服务和数字化放行服务。作为中国新一代空中交通管理体系的核心项目，数字空管集成系统建设取得了阶段性成果。提高空管服务水平没有终点。当前，“数字空管”建设还面临许多亟待解决的问题。下一阶段，民航空管将持续推进基于数据链通信技术的飞行安全全阶段数字化管制服务技术，逐步向覆盖飞行全阶段陆地密集航路的全面四维航迹运行(TBO)过渡，最终实现基于数据链通信技术的飞行全阶段数字化管制服务取代现有管制语音通信，成为管制运行的主要方式。

顾嘉唯
物灵科技联合创始人

人工智能技术要赋能垂直行业

当前，人工智能浪潮席卷全球。就技术而言，图像识别、语音识别、自然语言处理等一系列人工智能技术已相对成熟。但就商业化进程而言，“变现”的方式、方法远未明晰。把人工智能技术赋能给具体的垂直行业，比发掘一个适用于所有行业的通用问题好很多。比如，在制造业中，人工智能技术可以辅助玻璃边缘的检测，提高生产效率；在医疗领域，人工智能技术可以辅助放射科、病理科医生对医疗影像数据作出精准诊断。

欢迎读者就热点经济话题发表评论、漫画，来稿请发至：mzjgjc@163.com

本版编辑 马洪超 祝伟

坚决禁止“特供”“专供”广告

叶祝颐

国家工商总局等部门近日印发的《严肃查处虚假违法广告维护良好广告市场秩序工作方案》指出，要切实加强广告导向监管，继续严肃查处含有“特供”“专供”国家机关内容广告；认真排查在广告宣传、商品包装上使用“特供”“专供”及类似内容的情况，依法严厉查处相关违法行为，有效治理滥用“特供”“专供”国家机关等类似内容的违法广告。

我国《广告法》规定，广告不得使用或者变相使用国家机关、国家机关工作人员的名义或者形象；不得含有虚假或者引人误解的内容，不得欺骗、误导消费者。《反不正当竞争法》也规定，经营者不得利用广告或者其他方法，对商品的质量、制作成分、性能、用途、生产者、有效期限、产地等作引人误解的虚假宣传。

一段时间以来，有些企业拿“特

供”“专供”作噱头，吸引公众眼球、提升品牌销量。其实，这样的广告宣传，不仅涉嫌违法，也对其他企业品牌构成了不正当竞争。此外，使用“特供”“专供”名义作商品宣传，还容易误导社会风气，甚至会演变成社会潜规则。在“特供”“专供”思维的影响下，购买、享用特供、专供产品会变成一种身份的象征，以享用“特供”“专供”产品为荣，甚至有可能助长公款吃喝等不良风气。所以，严肃查处虚假违法广告，加强广告导向监管，有助于为商品市场纠偏，效果值得期待。

管理规定出台后，有关部门还应积极履行监管职责，加大执法力度，坚决杜绝各类“特供”“专供”广告。如果仍有人违规打“特供”广告，相关部门要启动司法程序，依法追究其法律责任。

信用分级有利于规范电商

江德斌

据报道，广西南宁市工商部门在全市率先试行《网络交易市场信用分级分类评价标准》，全市400多家交易网站将在南宁市网络市场信用管理系统“抢分”，以分值对应A、B、C、D四个类别，其中A级为信用示范A优网站平台(店)。

时下，网络交易流行，消费者的择机很多，但如何在众多商家、商品里挑选优质商家、适宜商品，却成为一个问题，很容易被不良商家忽悠，蒙受经济损失。南宁市工商部门对网络交易采取信用分级管理，按照商家的综合状况评分，让消费者一目了然，从而防范被不良商家欺骗，有利于促进网络交易市场规范化发展。

在网络交易方面，商家和商品的信息透明度很重要，关系消费者的切身利益，需要有一个独立的评估体系作为参考依据。然而，尽管市场上有商业机构在推行信用体系认证，但不少商家都是花钱买证，缺乏权威性和公正性，难以让消费者信服。此次南宁市推出的网络交易信用体系标准，建立在监管部门的权威性基础上，评级可信度高，且采取了动态管理机制，有助于倒逼商家主动改善服务质量、提升商品和服务品质。同时，信用评级系统也包含惩罚机制，对于存在失信、售假、虚假促销、行政处罚等不良行为的商家，会将其列入“黑名单”里，从而实现预防前置，保护消费者权益不受侵害。



翟桂溪作（新华社发）

联手保障

《关于推进医疗联合体建设和发展的指导意见》要求，2017年10月底前，所有有三级公立医院都要启动医联体建设。长期以来，我国医疗卫生服务体系存在“头重脚轻”和“碎片化”问题：“头重脚轻”，指优质医疗资源都集中在大医院、大城市，基层医疗服务能力不强；“碎片化”，指医疗机构之间相互割裂，各管一段，存在服务空白。未来医联体将是“服务共同体”，以群众的健康需求为中心，实现就诊转诊的无缝衔接，形成医院与基层结合、医疗与医保结合、医疗与预防结合的医疗卫生服务新模式，其效果值得期待。

(时锋)

“如何看待大宗商品价格上涨”系列评论③

“新一轮繁荣到来”判断过于乐观

万
喆

今年以来，以钢铁为核心的黑色系大宗商品价格继续保持暴涨趋势。尤其是6月份以来，钢铁、煤炭、铜、铝等大宗商品价格持续上涨，引发关注。不仅如此，“黑色系”还带动了A股市场周期股走出了一大波行情，钢铁股在两个多月里上涨了超过40%。因为大宗商品价格上涨给相关企业带来了开工量和利润率的提升，不少人认为这可能是新一轮繁荣即将到来的一个信号。

其实，关于中国经济什么时候该“盛”、什么时候该“衰”，已经讨论了有20年。特别是关于“硬着陆”还是“软着陆”，此前已有多轮讨论。这几年，我国PPI数据有所下滑，工业企业利润不断收窄，地方债务问题隐忧仍存，房地产市场进入下行通道，解决好这些问题，必须克服“以GDP论英雄”的错误思想，必须以发展新理念为指导，探索发展新路径。这比简单地从大宗商品价格上涨来判断新一轮繁荣是否要到来更有意义。

这几年，以新发展理念为指导，我

国经济工作的各项部署和一系列政策举措，有了较大调整和转变。2015年，中央提出推进供给侧结构性改革，将“三去一补一降”作为经济工作的重要任务；2016年，中央提出要着力防范系统性风险；2017年，中央强调“既要防‘黑天鹅’，又要防‘灰犀牛’”……中央作出了一系列重大判断和重大决策，保证了国民经济朝着更高质量、更有效率、更加公平、更可持续的方向发展。

今年上半年，我国GDP同比增长6.9%，表现相当亮眼。其中，企业效益正在好转。1至5月份规模以上工业企业主营业务收入和利润总额同比增速较上年全年分别上升8.6%和14.2个百分点。上半年全国有近万家新建规模以上工业企业投产，对工业增长的贡献率达17.6%。同时，结构优化升级不断加快，上半年规模以上工业战略性新兴产业增加值同比增长10.8%。这表明，我国经济在稳中向好，韧性强于外界预期。

当然也要看到，目前房地产投资、

基础设施建设仍处于高位，对经济增长贡献仍相当大；去产能在一定程度上带动了一些工业企业利润回升，但一些大宗商品价格波动却超过了合理区间，致使一些地方或企业对进一步去产能有所犹豫。要知道，我国仍在整治金融领域乱象，必须确保不发生系统性金融风险。特别是要认识到，实现经济更大程度好转，根本还在于深化改革，实现新旧动能转换。为此，我们必须继续推进供给侧结构性改革，推进金融、财税、国有企业等各领域深化改革。

所以，对于经济形势出现的一些积极变化，我们必须保持审慎乐观，理性清醒对待。具体说来就是，不要因为出现了积极变化就盲目乐观，也不能因为经济运行中还存在一些矛盾和问题就失去信心、勇气和担当，而是要牢固树立新发展理念，坚持全面深化改革不动摇，加快转变经济发展方式，力争早日实现新旧动能转换。

(作者系中国黄金集团首席经济学家)

这几年，以新发展理念为指导，国民经济朝着更高质量、更有效率、更加公平、更可持续的方向发展。对于经济形势出现的一些积极变化，我们不要因为出现了积极变化就盲目乐观，也不能因为经济运行中还存在一些矛盾和问题就失去信心、勇气和担当。

这几年，以新发展理念为指导，我