

“说叫停就叫停，我们手里这些币怎么办？”一位参与ICO项目的投资者阿达(化名)对《中国经营报》记者表示。

这些天以来，在各个ICO相关的项目群里，不安与躁动的氛围正在弥漫。引发不安的主要原因，是9月4日下午央行等七部门发布的公告，其中明确表示，将ICO界定为“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”。

监管大棒落定，且比市场预期要严格得多，直接终结了整个行业，这让ICO的投资者始料未及。

“这次的公告只是个纲领性的东西，还有更多细节需要规范，比如如何退出、如何处理手中的币等。”苏宁金融研究院互联网金融中心主任薛洪言表示。

而除了投资者之外，焦虑的还有众多ICO二级交易平台，它们纷纷面临关停和转型的命运。

值得一提的是，此次的监管政策，并不涉及比特币。但受此牵连，比特币这几日应声下跌。根据OKCoin币行数据显示，9月2日，比特币曾达最高价格32214元，而9月7日早间，比特币价格为28890元，跌幅超10%。

OKCoin币行分析人士认为，比特币价格受多重因素影响，监管办法是针对ICO代币市场的，很多没有实质性产品的项目代币价格可能发生大跌，但对比特币、莱特币、以太币等数字加密代币市场的直接影响不大，即使有也是短期影响。

交易平台转战海外？

ICO，全称Initial Coin Offering，改编自证券界的Initial Public Offering(首次公开发行)一词，只是把所发行的标的物由证券变成了数字加密货币。

投资者在赌的是，认购的代币(指企业发行ICO所使用的虚拟币)能够登陆交易市场并会升值。新型数字资产升值与否，取决于ICO项目的应用前景。ICO发起者会发布一个技术白皮书，阐释其技术上的创新与突破。众筹获得的数字货币将投入到该技术的后续研发中。

据薛洪言介绍，2016年以前，ICO被局限于一个小圈子内，这个圈子里是区块链拥护者、比特币投资者和理想主义的理工男，他们懂区块链，也认可区块链的发展，圈子虽然小众，却相对健康。但在2016年下半年以后，事情变味了，因为ICO开始由小众群体逐步渗透至大众市场，月度融资额出现爆发式增长。

进入2017年以来，ICO现象迅速升温。公开数据显示，2017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。事实上，新增ICO项目大多与区块链开发毫无关系，甚至一些传销组织也乘虚而入。

“目前这些二级流通平台，使得ICO交易火爆。现在很多人不在乎团队靠谱度，不在乎项目应用场景，代币上市升值就转手卖掉。在二级市场里，有些ICO刚刚上市就被炒到了超高的价格。”一位币圈人士对记者称。

9月4日下午，央行、中央网信办、工信部、工商总局、银监会、证监会、保监会发布“关于防范代币发行融资风险的公告”，公告指出，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，合理保护投资者权益，妥善处置风险。有关部门将依法严肃查处拒不停止的代币发行融资活动以及已完成的代币发行融资项目中的违法违规行为。

北京金诚同达(上海)律师事务所区块链法律事务律师张烽表示，监管政策出台后，或许以后代币发行、交易将设立门槛，实行资质管理，包括对交易所和代币发行、交易，后续应该会有规范政策出台。

OKCoin币行分析人士则认为，目前ICO的不健康发展和泡沫化严重的现象，让不了解行业的投资者混淆了区块链技术、加密数字代币和ICO代币的区别，也给投资者带来认知和投资误区。监管机构对于ICO的监管有利于数字资产行业更好的发展。

消息一出，各ICO交易平台均表示“积极拥抱监管”。

虚拟数字货币交易平台聚币网发布告表示，深入贯彻落实有关部门的决策，下架部分交易品种；从即刻起停止“创新试验区”品种交易，用户可将该区的交易品种转出至其他平台。

据了解，聚币网此次被下线的ICO代币均为近期上线的ICO项目代币。被下架的ICO代币包括量子链、玄链、基本币、B-token、ICO币、比原链、医疗链、投票链、U Gtoken、钛币、Achain、知产币等。

而在监管传闻发酵的两周内，上述代币中的8种代币，累计下跌超过90%。

此后，云币网也发布暂停交易的公告，称正进行内部合规自查，自查期间暂停交易业务。

目前，有十余家交易平台都相继宣布暂停交易。

对于这些交易平台未来的出路，有业内人士对记者表示，海外市场或许是唯一的途径。

“目前的文件并没有挡住海外融资的渠道，有比特币或其他数字货币作为通道，ICO项目得以绕过外汇管制。比如日本、英国、新加坡都是潜在的目的地。但是，这些国家对ICO的管制也并不宽松，甚至对风险的警惕性更高，所以想要出海并不容易。”上述业内人士称。

代币退出或忽略成本差异

交易平台尚有海外市场可去，但国内投资人手中的代币，却成了“烫手的山芋”。

根据9月4日的公告要求，已完成代币发行融资的组织和个人应当做出清退等安排，合理保护投资者权益，妥善处置风险。而在监管公告的大框架下，还需要更多细则来保护投资者的利益。

“政策还需要更多的规范来细化退出这一块。比如，没有进入二级市场的币可以按发行价退出，但是已经开始流通的怎么办？按发行价还是买入价(退出)？公司已经把钱花出去了怎么办？这些都需要文件进一步明确。”薛洪言称。

记者咨询一位ICO项目负责人，他表示会回购用户手中的代币，但是何时回收，如何回收，以何种价格回收，这位负责人并没有给出确切的答案。

据记者了解，ICO交易平台“币安”日前宣布了关于超级天网ICO 退币的公告。公告显示，参与超级天网ICO的用户将根据当时兑换比例原路退回对应资产。而以BNB(币安币)兑换SSN(超级天网代币)的用户，将采用ICO当日ETH(以太坊)的汇率标准，以1SSN=0.00002857 ETH返还用户等额ETH。

另一家平台ICOAGE也公布了退币方案，但仅限于相关ICO项目代币尚未发放给ICOAGE的代币部分。

“参与ICO但未发生交易的用户，按照ICO比例进行退回；已发生交易及二级市场用户，需等待监管部门进一步沟通后另行公告。”某ICO交易平台负责人对记者表示。

“在融得比特币和以太币还留在发行人账上的情况下，理论上不存在回购能力的问题。此时，若ICO代币尚未进入二级市场流通，处理起来比较简单，直接按照发行价回购即可。对于ICO代币已经进入交易所流通的，考虑到一批ICO参与者已经套现离场，很多新的投资者在二级市场中高价买入，投资者的购入成本差异很大，很

难达成一个各方都满意的回购方案。”薛洪言表示。

对于这样的困境，薛洪言认为，最终的办法可能是忽略成本的差异，直接以持有代币数量的多少由项目发行方组织最终清算，后期高价买入的投资者也只能承担相应损失。而在发行人已经把融得的资产转移或支出的情况下，或许只能通过司法程序去解决问题。