

欧盟率先进入加密资产“法治时代”



去年以来，全球加密货币市场发生巨大动荡，LUNA爆雷，三箭资本破产，以及SBF跑路让大型加密货币交易平台FTX瞬间崩塌，市场对官方监管呼声渐强。在此方面，欧盟先行一步，推出“全球首部全面规范加密货币市场法规”，希望借此对这个因缺乏监管而野蛮生长的行业加以约束，以避免导致许多投资者血本无归的爆雷或诈骗丑闻重演。

1:1建立流动性储备

当地时间5月16日，由27个欧盟成员国政府部长组成的欧盟理事会批准了《加密资产市场法规》(MiCA)，该草案由欧盟委员会于2020年提出，将于2024年实施。法规要求在欧盟国家内发行和交易加密资产、代币化资产和稳定币的公司获得相应的许可证。

根据该法案，加密资产服务供应商有义务保护顾客的数字钱包安全，如果导致投资者加密资产损失，需承担责任。大型服务供应商还

必须公开其能源消耗情况，以配合欧盟推动加密资产产业降低其高额碳排放量的举措。

中国移动通信联合会元宇宙产业委执行主任于佳宁对北京商报记者表示，MiCA明确了法规适用对象范围、加密资产的分类、监管主体及相应的信息报告制度、营业限制制度以及行为监管制度等，为现有欧盟金融法律监管之外的加密资产建立监管框架，也是全球主要国家之中针对加密资产全面监管的首次尝试。目前来看，该法案在欧盟各国对于加密资产的监管有足够效力。在MiCA之下，欧盟的稳定币乃至加密资产发展将进入到下一

个合规化阶段。

于佳宁进一步分析道，根据新规定，所有的稳定币都将受到欧洲银行管理局的监管，发行人必须在欧盟生活。且诸如USDT、USDC等稳定币项目，必须以1:1的比率或部分以存款的形式建立足够的流动性储备，以便在发生大规模申领事件时能够应付赎回要求。如果这类稳定币的规模变得太大，还将面临每日交易额2亿欧元的上限。

商务部研究院电子商务研究所副研究员洪勇也认为，MiCA有望为加密货币市场带来更加规范的发展，为欧盟成员国提供加密

货币服务的监管框架，确保交易所和钱包服务提供商等主体必须遵守相关规定，从而保护消费者和投资者的利益。加强对加密货币交易的监管，打击非法活动，防止洗钱和恐怖主义融资等问题的发生。提高消费者对加密货币的信任，有助于加密货币在更广泛的金融市场上的普及。

规范缺位爆雷不断

自币圈不断爆雷后，对该行业的监管变得更加紧迫。新法案在欧洲议会内的主要推手之一、议员埃内斯特·乌尔塔松说，上述新法规的出台，“标志着加密货币世界无法无天的‘蛮荒西部’时代就此终结”。他说：“十几年来，相关规范缺位导致许多初次投资加密货币的人蒙受巨额损失，而为诈骗分子和国际犯罪网络提供了安全避风港。”

去年5月，曾经爆红的“稳定币”TerraUSD及其平台代币LUNA崩盘，让全球投资者约400亿美元资产“人间蒸发”。创始人及主要操盘者、韩国人权道亨等人遭跨国通缉、上月落网，涉嫌发布夸大信息误导投资者，在美国和韩国均受到诈骗罪指控。

去年11月，美国大型加密货币交易平台FTX及其姊妹机构阿拉梅达研究公司宣布破产，让市值一度高达320亿美元的加密资产灰飞烟灭。创始人SBF被控诈骗等罪名，正在美国候审。

分管金融服务的欧盟委员会委员玛丽德·麦吉尼斯说，假如新法案能够更早通过实施，FTX这类交易平台的活动本可受到监管约束，也许可免于垮台，不至于让投资者损失如此惨重。

另一位议员斯特凡·伯格则表示，这些规则将把欧盟置于加密货币经济的最前沿。“欧洲加密资产行业的监管透明度在美国等国家是不存在的，受FTX爆雷影响的加密行业可以重新获得信任。”

比起欧盟，美国的行动确实落后许多。于佳宁指出，美国证券交易委员会(SEC)和美国商品期货交易委员会(CFTC)都是美国重要的金融监管机构，其职责涵盖了加密货币

交易所和相关金融产品的监管。然而，由于这两个机构的职责存在重叠，导致在加密货币领域的监管上存在一定的冲突。

CFTC委员海丝特·皮尔斯就表示，许多联邦和州政府部门正尝试找出他们在加密货币领域可能发挥的监管作用，但目前他们像是“在沙漠中徘徊”。

“野蛮生长”到“法治时代”

MiCA法案不仅将使监管政策割裂的欧盟各国形成一个统一的加密监管体系，也将影响世界各国的加密立法，加快全球加密市场从“野蛮生长”阶段向“法治时代”过渡。洪勇表示，全球加密货币监管日益趋严，表明政府和监管机构对加密货币和区块链技术的发展越来越重视。

对于官方规范，于佳宁称，去中心化并不意味着完全不受监管，严格的监管也不代表着去中心化模式会消失。相反，合规发展是任何行业可持续发展的必要前提，全球加密资产领域将走向主流化、合规化、机构化，这是不可逆转的趋势。从长远来看，一个成熟的金融生态系统，势必需要与监管机构和传统金融部门一起创造必要的条件和框架，使其能够充分发挥潜力。

但另一方面，洪勇认为，加密货币市场将面临更加规范和透明的监管环境，可能会限制加密货币的自由发展空间。另外，由于加密货币的价值波动性和投机性，加密货币交易所和投资者需要面对更高的风险和不确定性。

对于投资者而言，于佳宁提示，要牢记加密资产是风险较高的投资资产，资产价格的涨跌幅度和速度都与传统资产有显著差异，背后的权益机制以及技术依托与传统的投资资产显著不同。在参与加密资产市场之前，一定要对区块链技术、分布式商业逻辑、数字金融体系进行全面、透彻的学习理解，这样才能清晰地认知相关加密资产的内在价值，从本质上控制投资的风险。此外万万不可借钱投资，也不可使用高倍杠杆，不建议用“梭哈”的方式投资。

北京商报记者 方彬楠 赵天舒

聚焦 Focus

油价疲软 沙特人不敷出

去年靠着高油价，沙特实现1039亿美元(折合276.8亿美元)财政盈余，也是自2013年以来首次实现盈余。但今年以来，对经济衰退和原油需求下降的担忧加剧，国际油价大幅回落，沙特也面临着收入减少导致财政赤字的风险。

国际货币基金组织(IMF)报告预计，由于经济放缓及支出增加，沙特今年第一季度陷入财政赤字，今年全年也有出现赤字的可能性。为此当地时间周一，沙特发行了今年以来第二轮的伊斯兰美元债券，价值超170亿美元，以填补一季度财政赤字。

此次是沙特今年以来第二次发行伊斯兰美元债券，此前曾在1月发行了100亿美元债券。

此次的美元债券发售由花旗集团、摩根大通、渣打银行担任全球协调人，Aljazeera Capital、法国巴黎银行、高盛也参与发售。

该债券最初的价格设定均比美国国债高，预计6年期收益率比美国国债高出110个基点，而10年期则比美国国债高出135个基点。阿布扎比商业银行的首席经济学家莫妮卡·马利克(Monica Malik)透露，如果美债上限的危机得到解决，届时市场的注意力将重新回到通胀上，收益率可能会更高。

阿布扎比商业银行的马利克则表示，此次发债是沙特试图利用市场优势，提前准备以防油价承受太大压力。尽管全球经济和油价的波动令人担忧，但预计沙特今年仍能出现盈余，但盈余规模

比2022年有所降低。

IMF在5月初曾预测，沙特2023年赤字占GDP的1.1%，与沙特希望连续2年实现盈余的预期不一致，需要国际油价达到80.9美元/桶才能实现今年的预算平衡。作为对比的是，截至5月16日收盘，布伦特原油期货价格约为74.91美元/桶，WTI原油期货价格约为70.86美元/桶。

4月初，沙特和其他欧佩克+成员国突然宣布额外减产，一度令油价暴涨，但由于市场担心高利率和全球经济增长放缓将拖累能源需求，油价在过去一个月有所下滑。

此外，油价变化还将影响沙特的经济。根据总部位于伦敦的数据和分析公司GlobalData的数据，与去年8.7%的强劲增长相比，预计2023年沙特经济增速将放缓至3.1%。该机构经济研究分析师Bindi Patel表示，“沙特经济仍然严重依赖石油和天然气行业，这使得它容易受到油价冲击的影响”。

该国一直在努力摆脱对石油经济的依赖。沙特财政部数据显示，2010年至2020年间，沙特非石油财政收入保持上升趋势，从710亿美元提升到3580亿美元，占财政总收入比重从9.5%提升到46.5%。

除了国家收入，能源巨头也受到了影响。数据显示，沙特阿美一季度利润为318.8亿美元，低于分析师预期，同比下降19%。对于业绩的下滑，沙特阿美归咎于油价下跌。沙特政府直接拥有沙特阿

美90%的股份，另外8%的股份由主权财富基金持有。

不过，该股今年上涨了15%，表现优于壳牌和埃克森美孚等西方大型石油公司。沙特王储穆罕默德·本·萨勒曼表示，沙特政府可能会通过二次发行出售更多沙特阿美的股份。

对于油价而言，产油国继续减产或面临更大阻力。行业数据显示，欧佩克4月原油产量下降19.1万桶/日，至2860万桶/日。随着3月宣布的减产计划施行，欧佩克的产量将进一步下降，预计整体供应量降至2800万桶/日的关键心理水平。

与OPEC+减产相比，非欧佩克产油国却在跃跃欲试。欧佩克预计，这些国家今年将增产达到143万桶/日，其中美国增产为100万桶/日，挪威、巴西和加拿大同样具备较大潜力。不过供应前景仍存在不确定性，主要围绕美国页岩油产量和2023年计划外油田维护。

此外，由于美国债务上限谈判或难以很快达成协议，市场担忧石油需求前景，也令油价承压。美国能源部表示，其有意在今年买入更多原油补充战略原油储备。

美国普莱斯期货集团高级市场分析师菲尔·弗林表示，美国宣布采购原油补充战略原油储备很可能会让油价保持在每桶70美元上方。但300万桶的采购量太小，如果美国政府按照这一节奏采购原油，补充此前释放的战略原油储备将需要多年时间。北京商报综合报道

· 图片新闻 ·

意大利北部多地遭暴雨袭击



16日，在意大利北部艾米利亚-罗马涅大区博洛尼亚，部分街道遭遇洪水侵袭。新华社/图

据当地媒体5月17日报道，连日来意大利艾米利亚-罗马涅大区遭遇持续暴雨，多条河流泛滥。部分地区发生洪水和泥石流灾害，已造成5人死亡，1人失踪。

暴雨导致当地短途铁路停运，许多道路封闭，学校停课。为躲避洪水，当地已疏散约5000名居民。

针对这一情况，意大利总理梅洛尼表示将召开内阁会议，以便采取紧急救灾措施。此外，国际汽联世界一级方程式锦标赛主办方17日宣布，受暴雨影响，取消原定于本周末举行的艾米利亚-罗马涅大奖赛。

在里米尼省，截至16日下午，消防员展开约40次救援。旅游城市拉韦纳政府敦促居民转移至建筑物上层。海滨城市里乔内市长警告人

们待在家里。里乔内市的一个救护机构已被水淹没。摩德纳市政府宣布16日晚关闭当地桥梁，以防河水上涨。

艾米利亚-罗马涅区人口众多。本月初，连续一天半的降雨在这一地区造成洪水，导致2人死亡，铁路交通中断，数百人因山体滑坡风险被疏散。艾米利亚-罗马涅政府估计，这场自然灾害带来的损失为10亿欧元。

此外，在意大利北部威尼托区，为防止“水城”威尼斯潟湖发生洪水，当地政府16日晚启动移动屏障系统。

气象部门表示，由于巨大的低气压将继续将大量冷空气从北欧带到地中海盆地，导致飓风、暴雨和低气温在意大利继续持续一周。

北京商报综合报道