

香港证券及期货事务监察委员会行政总裁欧达礼 (Ashley Alder) 表示，将于晚些时候发出两项指引通函，加强针对私募基金投资加密货币提出监管要求，并将针对虚拟货币交易平台推出“沙盒” (sandbox) 计划。欧达礼补充称，香港的加密货币发展迅速，但由于加密货币并无实体价值，也没有任何政府保证，对投资者保障构成挑战，需要为业界提供更清晰指引。

前言

监管层对于加密资产也就是大家口中的币圈已经有了明晰的定义，同时也将区块链技术的应用也做了明显的界定。

其实监管层对于区块链技术的应用是持肯定态度，鼓励区块链技术脱虚入实赋能实体经济，需要做切实可行的落地应用才能得到支持与扶持，这一点是非常明确的。

刚发布的《中国金融稳定报告》2018，肯定了加密数字货币是一种加密资产，也清晰地描述了当前加密资产的混乱现状，明确地指出了当前币圈混乱造成的原因是前期监管缺位。

同时明确了下一步将加大监管力度，继续多部门协同监管，国际合作共同监管。

何为沙盒监管

顾名思义，沙盒就是一个装满细沙的盒子，我们可以在沙盒里我们可以随意地堆砌或作画，无论作品好坏，最终处理起来均不费劲并能将其影响限制在沙盒内；若结果不如意了，只需轻轻一抹，沙盒里的细沙又会回归平整；如果获得了灵感或习得了合适的技法，我们又可以将其利用到沙盒外的实际创造中去。

英国政府于2015年3月率先提出监管沙盒 (Regulatory Sandbox) 的概念，英国

金融行为监管局（FCA）的定义为：“监管沙盒”即一个“安全空间”。在此安全空间内，金融科技企业可以测试其创新的金融产品、服务、商业模式和营销方式，而不用在相关活动碰到问题时立即受到监管规则的约束。

我国的“改革试点”与英国实行的“监管沙盒”极为类似，都是边创新边试错，监管的同时再逐步健全完善行业产业监管政策。

简析香港沙盒监管

香港适时推出沙盒监管政策，可以说与中央政府及国际社会的监管政策导向是相吻合的。作为一种新兴的加密资产，目前规模尚小参与人数不足，此时出台沙盒监管政策将有利于监管方观察并保持紧密跟踪，也有利于下一步的具体的监管措施出台。

沙盒监管的好处就是在有监管的条件下，先行让加密资产项目开发建设、融资、交易等环节能够正常开展，先行先试，遇到问题解决问题。

监管层前期扮演一种观察者的角色，如此能够认识到加密资产的真实的发展状况及存在的真正的实质问题，便于出台有针对性的引导测试及监管政策，为下一步投资机构的资金进入区块链行业肃清行业环境，做好入场的前期的准备。

简单来说就是，监管层在保护投资者的权益、控制风险扩散的前提下，对相关从业机构主动合理地放宽监管规定，降低金融科技创新的规则限制，鼓励更多的创新方案能够逐步地由创意设想变成现实，在此过程中，能够实现金融科技创新与有效管控风险的双赢局面。

如此既不失去区块链行业发展的先机的同时，又能掌握住监管的主动权，沙盒监管政策不失为一种行之有效的措施。

为何是香港对加密货币行业实施沙盒监管？

香港作为中国的一个对外窗口，外向型决定了其对外的推广作用，也有一定的示范作用。

香港的金融风险尚与大陆相隔绝，由香港开始试验对加密资产的沙盒监管，推进区块链及通证经济的发展，获取相关经验再引导回大陆创新实施。作进一步的猜想，可能将基于美国SEC实施的STO监管的基础上，试点资产通证化的沙盒监管即试点也并不是不可能。

由此可以看到，香港就可以视为中国对于加密资产行业发展的监管沙盒，即发展加密资产的产业试点，同时可能也会成为全球的监管沙盒。因为香港作为世界金融中心的地位，配套的金融基础设施是允许其做此沙盒，也有能力获得最后的试点成功。

中国实施沙盒监管的可能性

目前，区块链越来越受到国家的重视，区块链技术可以用于解决传统行业的痛点难点，智能合约能够低成本使用机器共识解决信任问题、贡献机制解决激励问题以及去中心化解决中介问题。中国认识到了区块链技术是目前大数据相关领域势头最猛及最前沿的技术，据相关专家预测，到2025年区块链将为企业新增1760亿美元的价值，而到2030年将超过3.1万亿美元。

中国监管层对于区块链及其相关行业并不是一味地堵，而是堵的同时在疏导，重视行业监管风险防控，更重视产业发展引导。在严查打着“区块链”“加密资产”的名义而行非法集资之实的项目，同时又批准建设成立了相关区块链产业园区，对区块链技术落地应用积极加以引导。

其中：2018年9月19日，中国区块链改革试点杭州湾产业园暨杭州大湾区区块链产业园就已经成立了，其是目前中国电子商务协会和中国区块链监管沙盒委员会批准的全国第一个区块链实体应用产业园。海南省工信厅于9月30日正式批复设立，并于10月8日正式授牌“海南自贸区(港)区块链试验区”，是国内正式授牌的首个区块链试验区。

当然该改革试点、区块链试验区强调的区块链技术应用而不是数字货币，由此和香港对加密货币实行监管沙盒还是有不同的侧重点。

相信在全球其他的国家及地区也将陆续开始对区块链行业及加密资产行业开展类似的沙盒监管，应该来说这就是大势所趋！

建议

1、对于参与区块链行业的项目方来说，沙盒监管也是一种明确的态度。只要项目方能够真正的去解决主流社会中的经济问题及行业痛点，坚定地拥抱监管，那么沙盒监管就将其肃清发展环境。

行业发展环境健康了，ICO乱象得到控制了，机构投资者也就将入场，融资的问题会得到很好的解决。

秉持“赋能实体经济”的初心，扎实地做正确的事，必将获得历史潮流的垂青！

2、对于普通投资者而言，沙盒监管的开始将使不良项目无处藏身，可以为投资者在很大程度上排坑。

在此过程中作者建议各位还是多学习区块链的知识与国家对区块链行业扶持政策及监管政策，紧盯bat与华为等巨头在区块链行业的发展动向，储备知识，并储备资金，待实际成熟再行投资。

对于普通投资者来说，还有一条好的思路就是紧盯知名的机构投资者，一定是有历史积淀的投资机构（不是某蛮基金这类的机构），听其言观其行，就能找到投资区块链行业的合适时机和领域。

2019年可能才会是真正的区块链落地应用元年！