

- ICO是首次代币发售 ( Initial Coin Offering ) 的缩写。视不同ICO背后的加密组织不同，ICO可以作为公司股权交易或其他，但很多时候代币的控制本身与该公司的股权或财务业绩并没有一个直接明确的合约关系.....因为通常他们不会给投资者提供正式合同。并非所有ICO都是相似的，所有潜在用户和投资者都应该具体研究项目的业务及其资金安排。
- 从2017年1月1日起，十几个ICO项目获得了共计多达2亿美元的融资，而该数字在夏季结束前很可能翻一倍，并在年底再翻一倍。毕竟最近会有很多重要的新项目，如Prism、Swap、0x和Iconomi。
- ICO融资的主要渠道是比特币或以太币存款，这促使（大多数）散户投资者在加密货币交易所中建立新账号，来购买比特币或以太币，然而这些交易所中的大多数都有不良记录，比如Bitfinex。这些需求反过来成为许多加密货币（包括比特币和以太坊）达到历史新高的驱动力。
- 对于这些代币发售，现在的监管和独立监督还非常少。很多项目都通过建立非营利组织或者基金会来防范证券、商品和汇款监管机构的审查。这些基金会通常都在几个特定的国家注册，而每个国家都已经有十几个专门管理ICO的非营利组织。此外，ICO的组织者通常会把发行的东西委婉地称为“代币 (Token)”而不是“货币 (Coin)”（译者按：为表述方便，下文仍把“Coin”译为代币），并把该募资活动称为“众筹”、“捐款”或者“捐献”，所获款项由该非营利组织在ICO后进行再分配。
- 其中一些非营利组织会（基金会）与另一个由同班人马组成的盈利性实体签署独家开发合同，也就是说，该基金会雇佣该盈利性实体来进行这个经过大肆宣传的ICO项目的开发和顾问，而常常缺失第三方独立监督。
- 无视资信认证。只有少数几个ICO达到了了解你的客户 ( KYC, Know Your Customer )、反洗钱 ( AML, Anti Money Laundry ) 和打击资助恐怖主义 ( CFT, Combating Financing Terrorism ) 的信息收集和分享的要求。这是会有大麻烦的！比如，去年有超过10亿美元的软件勒索款通过加密货币（在很大程度上）变现，因此作为坏人（黑客），他们很容易通过ICO将手上的比特币或以太币变现，同时因为区块链上的活动与现实身份并没有直接联系，他们很难被抓到。

上周，SEC（美国证券交易委员会）分布式账簿小组负责人Valerie Szczepanik多

次公开发声，其中包括：“不论你是否受到SEC监管，你都对你的投资人有信托责任。如果你想这个行业持续发展，那么工作重心应放在保护投资者上。”

截至目前，只有少数ICO明确地通过完全将其组织透明化来保护投资者利益。大多

## 预售

，预售可以让参与者低价购入这些代币（例如，预售期的投资者可能花同样的金额能够得到ICO投资者两倍之多的代币）。此外，预售的参与者名单通常不会在公开发售前公开，而他们对所持代币的出售条款通常也不会被披露。

在历史上，要在公共证券交易所上市的公司必须向其监管机构提交S-1文件（注册上市声明）或其他同等类型文件。S-1文件对于市场的其他部分很重要也很有帮助，因为它会指明项目的内部人士都有谁，谁是负责人和主管，项目管理如何进行，项目由谁负责，项目的业务是什么，项目有否负债等等.....

相反，今天大多数ICO故意采取模糊管理，因为运营者不想让任何人因为项目失败或者代币价格下跌而负责。这个游戏的名字叫“买家自负责任（Caveat emptor）”。

## 郁金香狂热

每一个月，我都会收到有关ICO的内部信息。陌生人会发给我一些投售简报，说明他们的预售机制和上市机会。



在高需求时段，一个以太坊区块中到底能装下多少交易？这取决于交易合约的复杂

性。对BAT来说，大约是90个。大约90个人成功参与了BAT ICO的第一个区块，而这90个ICO席位给予了附加最高手续费的交易。

在需求量很大的时候，投资数百万的大户可以支付1000美金的手续费来提升他们得到第一个区块里稀缺席位的几率，普通散客投资者则需要有很大的内存和运气。这可能意味着，从长远看来，所有“好”的ICO都会被知道这些限制的有资信投资人买光，而欠佳的ICO则有更长的时间（大于1个区块）让不懂行的散客投资者入手。

## 结论

ICO组织者经常用代币来交换外部背书和游说（比如，顾问和有影响力的人常会拿走代币的一部分）。因此，研究员、监管者、开发人员和潜在投资者们在看一个ICO时应该注意标明投资者、用户、组织者、内部人员和潜在恶意行为的文件，还包括可能在虚拟货币上市前数周就知道上市细节和不对称信息的交易所运营者和负责人。

投资者还应该自己研究一旦发生硬分叉，会有哪些风险和追索权，如果投资者的资产在分叉后在弃用链上怎么办？如果投资的是ERC20代币，哪条链会被开发者定义为“合法”链？去年到现在，以太坊已经分叉了数次，基于ERC20的ICO投资人几乎在ICO组织者不能履行其承诺，出现技术故障时没有保护和追索权。想像一下，如果网络中投资过多，被套牢了怎么办？谁应该付法律责任和追索责任？

ICO在现有技术下就能够进行，不需要区块链（就像Beenz和Liberty Reserve），但由于ICO是在无政府的区块链上进行，而区块链的可逆性在经济上很难处理，区块链中又不存在身份验证，这对投资者来说也是新的风险和挑战。潜在投资者需能够回答以下问题：在项目出现分歧的时候，如果主要合约方的身份无法验证，那要如何行使追索权？

加密货币和网络背负的代币还是很可能持续的，只要这些非营利实体有足够的代币可以变现，以支持市场营销和广告，只要还有其他人愿意来买他们的代币（比如因为其流动性）。

虽然现在具体来区分那些经营不善的ICO可能还为时过早，但请记住，1997年几个庞氏骗局的失败导致了阿尔巴尼亚大规模动乱和内战。我们已经目睹了加密货币社区里的巨大压力和虚拟斗争（例如永远停不下来的比特币区块大小之争，以太坊因为DAO攻击事件导致的硬分叉），如果几十个ICO（不论是否庞氏骗局）的投资者和内部人士尝试将他们持有的代币清算到一个不流通的市场中，那整个加密货币市场会发生什么？

如果你喜欢尝试极度兴奋且不需要投资者保护，那ICO的世界会有你所想要的。但如果你在寻找有重复盈利和现金流与主流实用性和责任制相结合的可持续运营的项目，又称Business，那你也许会想再确认一下。