

# 专家解读 RWA 代币化监管新规： 重在遏制“币圈”非法金融活动

2月6日，中国人民银行、国家发展改革委、工业和信息化部、公安部、市场监管总局、金融监管总局、中国证监会、国家外汇局8部门发布《关于进一步防范和处置虚拟货币等相关风险的通知》（以下简称《通知》），首次将现实世界资产（RWA）代币化纳入监管框架，并明确“境内严禁，境外严管”的监管原则。

在业内专家看来，境内全面禁止RWA代币化活动，主要基于维护经济金融秩序、人民群众财产安全等方面的考量。境内许多号称“RWA”的投资，实质是违法违规的资产证券化甚至是诈骗活动，投资者须保持警惕，切莫上当受骗。

RWA代币化主要是指使用加密技术及分布式账本或类似技术，将资产的所有权、收益权等转化为代币（通证）或者具有代币（通证）特性的其他权益、债券凭证，并进行发行和交易的活动。

“近年来，RWA代币化在加密资产领域快速升温，一些不法分子假借‘金融创新’之名，实则从事非法集资、传销诈骗、洗钱、违规跨境转移资金等非法金融活动。此类活动跨境化趋势愈发明显，风险扩散速度快、波及范围广、隐蔽性强、追踪难度大，不仅严重危害公众财产安全，也扰乱了经济社会秩序，威胁金融体系的稳定运行。”中银证券全球首席经济学家管涛说。

基于此，RWA代币化监管采取“境内严禁，境外严管”原则。中国证监会配套发布了《关于境内资产境外发行资产支持证券代币的监管指引》，对以境内资产所有权、收益权等为基础在境外开展类资产证券化的RWA代币化业务依法依规进行严格监管。

“RWA代币化这种基于区块链的、全新的证券化模式本身尚不成熟，存在的潜在风险和脆弱性也不清楚，在这样的情况下，明确在境内禁止RWA代币

化是出于审慎监管的考量。”上海财经大学金融学院副院长曹啸表示。

管涛表示，RWA代币化“境内严禁，境外严管”的监管思路，主要源于不同国家在权衡金融创新与风险防范方面的不同考量，因此RWA代币化监管路径存在差异。后续，相关部门需要防范风险跨境传导，打通境内跨部门协作，并积极推动跨境监管合作，建立信息共享与监测机制，紧密追踪跨境业务动态，从而提升对相关违法违规行为的打击能力。

根据《通知》，在境内开展现实世界资产代币化活动，以及提供有关中介、信息技术服务等，涉嫌非法发售代币票券、擅自公开发行证券、非法经营证券期货业务、非法集资等非法金融活动，应予以禁止。

“境内对RWA代币化相关业务活动明确了禁止性的政策立场，投资者如若在境内遇到RWA获客营销，须注意

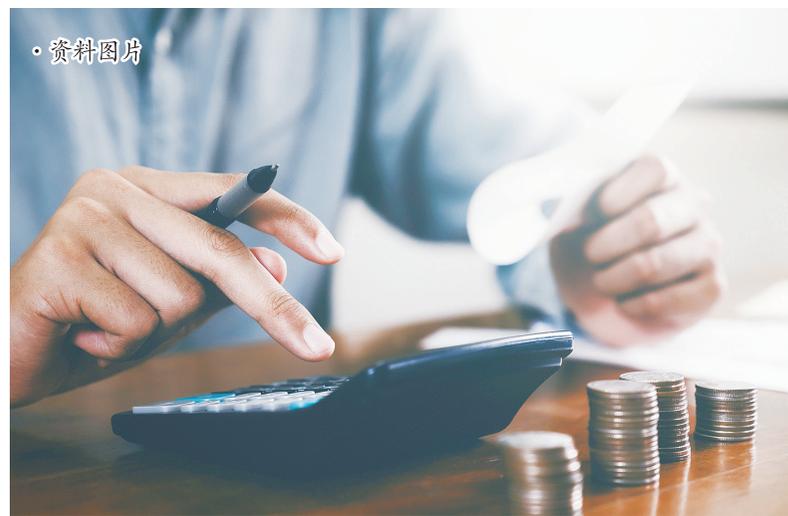
防范诈骗风险。”曹啸说。

记者从相关人士处了解到，境内金融机构的境外子公司及分支机构在境外提供RWA代币化相关服务要依法稳慎，做好风险管理。为以境内权益为基础直接或间接赴境外开展的RWA代币化业务提供服务的中介机构、信息技术服务机构，应当严格遵守法律法规规定，强化业务和风险管控，同时将有关业务开展情况向相关管理部门报批或报备。

管涛表示：提供RWA代币化相关服务的金融机构境外子公司需要配备专业人员及系统，并纳入境内金融机构的合规风控管理体系；中介机构、信息技术服务机构需要建立健全相关合规内控制度，并就业务开展情况向管理部门报批和报备。这对相关机构提出了更高的合规要求和复合型人才需求。相关机构应加大技术复合型人才、合规与风控专家型人才的培养和储备力度。

（据《上海证券报》）

## 沪深北交易所宣布优化再融资一揽子措施



·资料图片

2月9日，沪深北交易所宣布优化再融资一揽子措施，主要围绕进一步支持优质上市公司创新发展、更好适应科创企业再融资需求、提升再融资灵活性和便利度、加强再融资全过程监管等4个方面。

在进一步支持优质上市公司创新发展方面，沪深北交易所明确，对经营治理与信息披露规范，具有代表性与市场认可度的优质上市公

司，优化再融资审核，进一步提高再融资效率。

围绕更好适应科创企业再融资需求，沪深交易所同步就主板上市公司“轻资产、高研发投入”认定标准公开征求意见，拟允许符合条件的上市公司将募集资金补流超过30%的部分，用于与主营业务相关的研发投入。

同时，沪深北交易所优化再融

资间隔期要求，按照未盈利标准上市且尚未盈利的科技型上市公司再融资，前次募集资金基本使用完毕或未改变募集资金投向的，融资间隔期调整为不少于6个月。存在破发情形的上市公司，可以通过定增、发行可转债等方式合理融资，募集资金需投向主营业务。

本轮优化围绕提升再融资灵活性、便利度，明确上市公司披露再融资预案时，应当同时简要披露前次募集资金使用情况以及下一步使用进度考虑，申报时前次募集资金使用进度原则上应当达到基本使用完毕的标准。合理简化再融资申报材料，对于已在定期报告等信披文件中披露且事实未发生变化的内容，可以直接引用。

此外，围绕加强再融资全过程监管，本轮优化压实上市公司信披第一责任人和中介机构“看门人”职责，建立交易所再融资预案披露工作机制，严防上市公司“带病”申报再融资。

（据新华社 记者 / 刘羽佳、刘慧）

## 金融暖流涌草原 岁末蓄力迎春来

隆冬时节，年味渐浓。中国建设银行鄂尔多斯分行聚焦地方发展需求，在鄂托克旗积极对接螺旋藻产业、阿尔巴斯绒山羊养殖及春耕生产等领域，提供精准信贷服务，助力地方产业稳定发展与生产开局。

**支持螺旋藻产业，保障冬季生产与升级。**作为当地的特色产业，螺旋藻生产在冬季仍需稳定运行。中国建设银行鄂尔多斯分行工作人员深入相关企业，重点了解其在原料储备、设备维护及技术研发方面的资金需求，并提供配套信贷支持，助力企业保障冬季生产连续性，为后续市场拓展做好准备。

**服务阿尔巴斯白绒山羊养殖，助力牧业安全过冬。**冬季是阿尔巴斯白绒山羊保育的关键阶段。中国建设银行鄂尔多斯分行工作人员走进牧区，主动对接养殖户与牧民，围绕冬季饲草料储备、棚圈修缮等实际需求，提供及时信贷服务，有效缓解牧民资金压力，支持畜群平安过冬与品质提升。

**护航春耕备耕，保障农资资金到位。**为不误农时，中国建设银行鄂尔多斯分行提早部署春耕金融服务，组织多支“张富清金融服务队”深入乡镇，广泛对接农户与合作社在种子、化肥、农机具购置等方面的资金需求。通过“裕农快贷”等特色产品，确保信贷资金在春耕前及时、足额发放，全力保障春季农业生产顺利开局。

下一步，中国建设银行鄂尔多斯分行将继续紧跟地方产业规划与农牧民实际需要，持续提供高效便捷的金融服务，为区域经济发展与乡村振兴贡献力量。

（赵成）



## 春运首周海南离岛免税购物金额超11亿元

海口海关2月9日公布的数据显示，春运首周（2月2—8日）海口海关共监管离岛免税购物金额11.06亿元，免税购物人数19.19万人次，购物件数89.5万件，环比分别提升6.3%、26%、9.4%。

记者获悉，今年是海南自贸港全岛封关运作后的首个春运，在“返

乡”变“出游”的消费新趋势推动下，越来越多的游客将海南作为举家团圆的理想目的地。春运客流与旅游人潮相互叠加，海南的年味愈发浓厚，免税消费的热度也在持续升温。

根据财政部、海关总署、税务总局发布的《关于调整海南离岛旅客免税购物政策的公告》，2025年

11月1日起，海南离岛免税新政正式实施。据海口海关统计，自2025年11月1日离岛免税政策调整以来，截至2026年2月8日，新政实施满百日，海口海关监管离岛免税购物金额115.85亿元，同比增长14.71%。

（据《经济参考报》 记者 / 王文博）