

虚拟货币交易广告潜行社交媒体

中经记者 郑瑜 北京报道

稳定币热潮带动虚拟货币相关话题讨论度持续上升，“虚拟货币”“数字资产”等揽客信息在各类社交平台上又现“抬头”迹象。

近期，《中国经营报》记者在“小红书”上发现，有账号进行广告投放，向用户提供注册、下载境外虚拟货币交易所的网址链接。同时，记者在多个社交平台上也发现，一些

乱象：违规揽客更趋隐蔽

除了传统社交平台，如今这些信息开始向小众论坛、私密群组以及新兴的小众社交应用渗透。

相比此前，当前在多个社交平台上出现的虚拟货币交易揽客信息更为隐蔽。

记者在某生活方式平台中直接搜索“虚拟货币”以及虚拟货币交易所的中文译名，无法显示任何内容。但如果换个方式结果大有不同。这些账号使用了一些暗号以躲避平台跟踪——比如个别虚拟货币币种的英文名称、虚拟货币交易所的英文名称，以及“Web3.0”“撸空投”“买U”这样的话题标签，来指代炒币过程中完成指定任务，获取项目方免费发放虚拟货币的行为，以及法币与稳定币之间的灰色兑换操作。

根据记者亲测，在上述社交平台上，通过广告链接，不用“翻墙”[通过虚拟专用网络(VPN)]就可以登陆某境外虚拟货币交易所。

在一家短视频平台上，记者看到，有人分享17岁年轻人通过虚拟货币投资赚取1000多万美元的内容，还有人晒出多部手机显示的虚拟货币收益内容，也有人将虚拟货币价格走向配以豪车钥匙晒照片。

“每个自然月，充值且交易产品达到一定消耗的账户，提供HPV九价疫苗报销支持。”这是一则某境外交易所在朋友圈的揽客内容。记者了解到，其条件为月充金额[含OTC(场外交易)买币]大于2万USDT(折合人民币约14.4万元)。在其官网上，记者还看到了交易所为用户提供的游戏王者荣耀、英雄联盟皮肤等奖励，其条件包括投入金额1000USDT(折合人民币7000元)，且交易量达到永续合约50倍等条件。

2021年9月，中国人民银行等10部门印发《关于进一步防范和处

账号存在高频为境外虚拟货币交易所揽客情况。

今年5月，国家网信办会同金融管理部门依法处置一批散布资本市场不实信息、开展非法荐股、炒作虚拟货币交易等的账号、网站，通报典型案例中就包括通过晒群聊信息、收益截图等形式，诱导网民参与虚拟货币交易等。

对于上述情况，多家互联网平台公司接受记者采访时均表示，对

于虚拟货币交易等宣传信息，平台采取严格管理态度。但有平台人士也坦言：由于黑灰产变种多样、隐蔽性强，在治理上确实存在挑战。

在多位法律界和业内人士看来，“避风港原则”并不适用此类平台，针对灰色信息的跨平台流动，作为公共基础设施的平台应该进一步强化能力建设，通过技术、手段创新强化识别与拦截，并强化与监管部门的对接。

近10年虚拟货币监管政策文件一览

法律文件名称	发布时期	发文单位	关键定性
《关于防范比特币风险的通知》	2013年12月2日	中国人民银行、工业和信息化部、原中国银保监会等部门	比特币等虚拟货币不是法定货币，不具有法偿性与强制性，但属于一种特定的虚拟商品。
《关于防范代币发行融资风险的公告》	2017年9月4日	中国人民银行、中央网信办、工业和信息化部、工商总局等7部门	首次代币发行(ICO/IEO/IMO)是未经批准的非法公开融资行为，属于非法金融活动，虚拟货币交易所被全面叫停。
《关于整治虚拟货币“挖矿”活动的通知》	2021年9月3日	国家发展和改革委员会、中共中央宣传部、工业和信息化部、公安部、财政部、中国人民银行等11部门	虚拟货币“挖矿”活动属于高能耗、高排放、低贡献的淘汰类产业，被全面禁止。
《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》	2021年9月15日	中国人民银行、中央网信办、最高人民法院、最高人民检察院、公安部、市场监管总局、原中国银保监会等10部门	虚拟货币相关全部业务活动均属于非法金融活动。境外交易所向境内居民提供服务同样非法。

据公开资料整理

置虚拟货币交易炒作风险的通知》(以下简称《通知》)，明确“虚拟货币相关业务活动属于非法金融活动”

“境外虚拟货币交易所通过互联网向我国境内居民提供服务同样属于非法金融活动”，奠定中国境内对于虚拟货币交易的监管原则。

此后，相关活动在国内逐步走弱。但随着今年以来比特币涨势凶猛、稳定币热度升高，相关揽客、炒作甚至诈骗行为又出现“抬头”迹象。

北京大成律师事务所高级合伙人肖飒表示，虚拟货币交易炒作、金融黑灰产信息散布呈现出传播渠道多元化与隐蔽化、话术包装与诱导升级、蹭热点与跨界融合这三大特征。

博通咨询首席分析师王蓬博认为，当前虚拟货币交易炒作与金融黑灰产信息呈现出显著的去中心化传播特征。传播载体从传统论坛转向短视频平台、知识付费社

群等新型场景，传播手段更趋隐蔽化，一方面采用加密圈黑话构建话语壁垒，另一方面通过元宇宙一类大家熟知但又不真正了解的概念渗透用户。

“除了传统社交平台，如今这些信息开始向小众论坛、私密群组以及新兴的小众社交应用渗透。例如在一些特定兴趣爱好群组中，不法分子打着交流区块链技术的幌子，隐晦地传播虚拟货币交易信息，有时还会利用加密通信工具进行一对一或小范围的私密推广，以逃避监管部门的常规监测。”肖飒介绍道。

在北京市社科院副研究员王鹏看来，当下，借助新兴渠道、传播速度快、主体隐蔽也是一大诱因。互联网即时性与社交网络扩散效应，使信息短时间内广泛传播。加之，用匿名账号、虚假身份发布，常换账号平台，买“僵尸粉”造假象造成了这类信息的“抬头”现象。

考验平台治理能力

平台治理：博弈激烈 挑战升级

一些平台可能缺乏明确的内部管理规则和完善的审核流程，或在技术和人力方面存在不足，无法有效建立和完善内容审核机制。

据采访了解，当前社交媒体、新媒体平台对于违规信息普遍采取三大类识别、管控手段：一是利用包括人工智能技术在内的自动化技术，自动识别、报警甚至直接处理“不良信息”；二是作为补充的人工审查，通常是对自动化识别提出的报警或者高风险用户、高风险场景进行人工审查、审核；三是依靠举报机制。

针对平台上出现对虚拟货币宣传与揽客情况，有接近小红书人士表示，平台坚决抵制虚拟货币交易宣传炒作行为，对于这种违法广告采取动态监控治理。

抖音相关负责人告诉记者，平台严格管控对虚拟货币产品的推荐、诱导投资等行为，对违规内容将予以处置。

微信相关负责人表示，一经发现此类违规行为，微信公众平台将根据违规严重程度，对违规公众账号予以责令限期整改及限制账号部分功能直至永久封号的处理。

不过，也有短视频平台内部人士向记者坦言，由于黑灰产变种多样、隐蔽性强，当前平台生态面临虚拟货币等黑灰产冲击时，治理上确实存在挑战。

针对前述博主多台手机分享

严监管态度持续

监管的持续打击也给平台方的持续治理、高水平治理提出了更高要求。

中国境内对于虚拟资产交易行为的打击态度一直非常明确。根据前述《通知》，境外虚拟货币交易所通过互联网向我国境内居民提供服务同样属于非法金融活动。对于相关境外虚拟货币交易所的境内工作人员，以及明知或应知其从事虚拟货币相关业务，仍为其提供营销宣传、支付结算、技术支持等服务的法人、非法人组织和自然人，依法追究有关责任。

监管对于此类交易的严格限制，也在于其对于金融消费者的权益伤害性较大，特别是传统的“一老一小”弱势群体对于这类信息的辨别能力不足。

刘笛认为，这些虚拟货币交易炒作、金融黑灰产信息散布对

虚拟货币收益记录的视频，前述短视频平台内部人士直言：“审核人员由于无法做到专业严格对口以及面对海量视频的工作量，就可能误判成是修理二手手机相关内容。”

北京市中闻律师事务所权益合伙人张勃提到，当前虚拟货币交易等相关内容的隐蔽性强，部分账号可能采用晦涩的语言、暗号等方式来规避平台审核，导致平台难以精准识别。“一些平台可能缺乏明确的内部管理规则和完善的审核流程，或在技术和人力方面存在不足，无法有效建立和完善内容审核机制。”

上海清霖(北京)律师事务所合伙人刘笛告诉记者，本轮虚拟币、金融黑灰产信息传播中的很多内容，是以“对法律、政策的解读”的形式出现的，混合着真实的条文内容、事实信息，呈现出“真实基础+不实解读”的面貌。

这种特点也对前述三种平台主要的识别、管控方式带来较大挑战。由于混杂着真实信息，自动识别的准确率大大降低，出现漏报、误报的机会加大；而从事人工审查的工作人员以及一般用户对于法律问题难有准确

判断，因此后两种方法准确性也明显降低。

对于传播的信息越来越趋于“灰”——非黑非白、半真半假、有对有错的现状，刘笛建议平台方，一方面应该加强自动化识别的训练，提升人工审核队伍的业务能力；另一方面可以考虑以“树立、扶持可信信息源”方式，增强高质量、可信赖的信息在“信息自由市场”上的竞争力，从而通过“良币驱逐劣币”的天然机制，压制不良信息的传播。

值得注意的是，在当前灰色信息的流动中，跨平台协同传播趋势明显，比如利用微博话题引流，再进行微信群沉淀，传播链路已形成闭环，呈现全链条产业化特征。

对此，王蓬博也建议：平台首先应在内容发布前多把关，比如用自动过滤工具盯着“挖矿”“虚拟货币交易”这类敏感词，发现就先拦下；其次交易环节多留意，特别是涉及虚拟货币兑换的情况，加强与监管部门的监测系统对接；再次应加强用户教育，比如在APP开屏或者搜索时，弹出“虚拟货币不受法律保护”的提示；最后还应该特别关注那些新冒出来的骗术语言。

联网金融行业协会等多地官方渠道发布风险提示，明确告知参与虚拟货币投资交易活动存在法律风险。

监管的持续打击也给平台方的持续治理、高水平治理提出了更高要求。

刘笛告诉记者，当前实践中，“避风港原则”(由于网络中介服务商没有能力进行事先内容审查，对侵权信息的存在不知情，多采取“通知+移除”规则)已经逐渐受到质疑，“红旗原则”(网络服务商不能以不知道侵权等理由来推脱责任)被更多采用、强调。虽然在海量信息中甄别、管控不良信息非常困难，但平台方必须摒弃鸵鸟思维，持续提高治理能力。

大额信用减值浮现 智慧普华租赁中报“盈转亏”

资产质量承压

中经记者 石健 北京报道

随着汽车金融公司融资租赁(回租)业务加码，车企系融资租赁公司的业务空间正在被挤压。

近日，浙江智慧普华融资租赁有限公司(以下简称“智慧普华”)发布2025年中报。根据中报，公司营业收入5.37亿元，同比2024年中报减少9.03%；归母净利润-1.57亿元，同比2024年中报减少578.38%。同时，智慧普华上半年营业总成本同比增长6.1%至3.65亿元。

根据财报，计提信用减值损失3.33亿元、营业成本增加、信用减值或成为智慧普华亏损的主要原因。

《中国经营报》记者注意到，近年来，业务扩张也造成了智慧普华负债率逐年高企，公司也在通过多元融资补血强化营运能力。

对于智慧普华如何应对亏损以及高负债率问题，记者向浙江吉利控股集团有限公司(以下简称“吉利控股”)及智慧普华发送采访函，截至发稿，对方未予回复。

智慧普华成立于2013年8月9日，注册资本为10786万美元。公司业务范围包括融资租赁、租赁业务、租赁财产购买与处理等。

从财报来看，智慧普华净利润此前已有迹象。

2023年，智慧普华净利润为3.05亿元，同比减少28.99%。2024年，智慧普华净利润则为-5.82亿元，同比减少290.48%。

此外，半年报中计提信用减值损失3.33亿元，一定程度反映了公司融资租赁业务相关资产质量的下降。

公开信息显示，随着业务的扩增，近年来智慧普华司法纠纷规模也在扩大。天眼查显示，智慧普华案由“融资租赁合同纠

纷”的案件就达2359件。同时，有部分案件即将开庭，涉及主体如广州市润达物流有限公司、福州福瑞新能源汽车有限公司、广州弘翔物流有限公司、广州市南悦汽车服务有限公司等。

一个案例可以折射相关融资租赁业务租金欠款追讨的情况。2025年5月，四川省仪陇县人民法院发布的“成都某公司；张某追偿权纠纷一审民事判决书”就提到了智慧普华的摩托车业务纠纷。

裁判文书显示，张某在某摩托车公司购买一辆摩托车，支付首付款10000元后，剩余39999元车款向智慧普华申请办理了融资

租赁，租赁期限24个月，租金总额46546.01元。合同采取售后回租模式，承租人将车辆转卖给出租人，出租人取得车辆的实际所有权。但是，张某仅向智慧普华支付了部分租金，经原告公司及智慧普华多次催收未果。原告只能按与智慧普华《阶段性担保合同》代被告向智慧普华偿还了余下租金21487.38元。

采访中，多位法律人士对记者表示，从智慧普华存在的诉讼情况可以看出，其售后回租模式引发的诉讼情况较多，由于部分租金欠款不能追回，致使公司存在信用减值的情况。此外，在市

场环境方面，2023年8月，新版《汽车金融公司管理办法》施行之后，多家汽车金融公司已经先后推出了融资租赁(回租)业务，一定程度上挤占了车企系融资租赁公司的业务空间。

大公国际金融部赵子媛认为，预计2025年，融资租赁公司的资产质量整体保持稳定，租赁资产减值风险整体可控，但需关注部分融资租赁公司业务面临收缩压力，进而影响其盈利能力，且部分小型融资租赁公司资产质量面临下行风险，拨备的相应增加将进一步削弱其盈利能力。

(以下简称“吉致金融”)、智慧融资租赁、盛宝银行集团、盛宝金融科技以及合众财险等多个领域。吉致金融专注于为吉利、沃尔沃和领克三大汽车品牌的经销商及客户提供全面的金融解决方案。而智慧普华则主要开展汽车融资租赁及供应链金融服务。

2018年5月，吉致金融首次获得申请发行ABS的资格，“18吉时代1”的发行总量为19.39亿元。截至2025年6月，吉致金融资产负债率为85.24%，而2022—2024年的资产负

债率为87.6%、86.4%、85.9%。

负债率高于同业均值

财报显示，截至2025年6月，智慧普华总资产104.04亿元，总负债91.49亿元，其中有息债务88.25亿元，资产负债率87.93%。2022—2024年，智慧普华的负债率分别为82.29%、83.58%和87.6%。

与此同时，智慧普华则通过发行ABS来补充营运资本，支持新增业务投放。2021年，智慧普华发行“吉利控股集团智慧融资租赁1—6期资产支持专项计划”，发行规模为100亿元。2023年8月，智慧普华发行“智慧普华融资租赁星河1—6期资产支持专项计划”，发行

规模为60亿元。同年，智慧普华还发布了2023年度第二期资产支持票据募集说明书，本期发行金额125180万元，所募集资金用途为补充营运资金。

2025年6月，智慧普华借势“两新”业务，发行了“智慧普华融资租赁星河6期资产支持专项计划”，发行规模13.7亿元。

对于此次发行，智慧普华表示，旨在通过资产证券化方式盘活存量资产，为二手车市场提供更高效的金融支持，即通过创新金融工具赋能二手车市场，降低交易门槛，提高资金周转率。

对于如何化解高负债问题，记者向吉利控股及智慧普华发送采访函，截至发稿，对方未予回复。

记者还注意到，智慧普华债券存量也较大。企业预警通显示，截至2025年8月，智慧普华存量债券28笔，规模为57.2亿元，其中，1年内到期的债券规模为16.67亿元，1—3年内到期的债券规模为26.04亿元。

公开资料显示，吉利旗下金融子公司覆盖广泛业务，形成金融生态。吉利控股的金融版图已涵盖众尖投资、吉致汽车金融有限公司