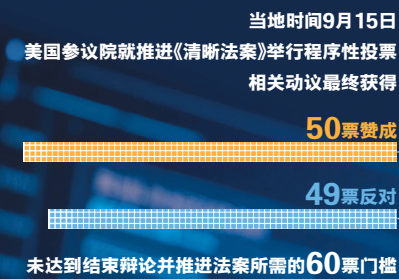


美国加密货币法案卡壳

在全体民主党参议员和少数共和党参议员的反对下,备受加密货币行业关注的美国《数字资产市场清晰法案》(Digital Asset Market Clarity Act,以下简称《清晰法案》)在参议院闯关失败。该法案未能通过,使得加密货币市场的监管真空期进一步拖延,令行业在合规路径、资本配置及机构化节奏等方面均面临更大的不确定性,也令市场短期内失去了重要的政策催化剂。



未达60票门槛

当地时间9月15日,美国参议院就推进《清晰法案》举行程序性投票。相关动议最终获得50票赞成、49票反对,未达到结束辩论并推进法案所需的60票门槛,《清晰法案》因此未能在参议院获得推进。

《清晰法案》是近年来美国试图建立数字资产全面监管框架的核心立法之一。根据美国国会此前公布的法案文件,其核心内容包括建立数字资产市场结构监管框架,进一步划分美国证券交易委员会(SEC)和商品期货交易委员会(CFTC)对于数字资产的监管边界,并对数字资产交易的平台等市场参与者建立相应的注册、信息披露及客户保护制度。

2025年7月,《清晰法案》在美国国会众议院获得通过,此后进入参议院。进入2026年以来,参议院围绕法案文本进行了持续修改和谈判,但民主党和共和党在政府官员涉及数字资产的利益冲突、稳定币奖励机制、反洗钱及国家安全等问题上仍存在明显分歧。

民主党议员反对的主要理由之一,是法案未能充分限制总统特朗普及其家族从加密货币行业中获利。参议员马克·沃纳和伊丽莎白·沃伦均指出,该法案在解决利益冲突方面存在缺陷。

据特朗普曾向美国政府道德办公室提交的财务披露文件,他在2025年从加密货币业务中申报的收入约为14亿美元,其中World Liberty Financial销售治理代币等产品带来的收入超过5亿美元。最新文本虽然要求总

统、副总统、国会议员、联邦法官及其配偶对部分加密资产进行处置或置于全权保密信托,但并未将这一限制扩大至总统子女等其他家庭成员。

亚利桑那州民主党参议员鲁本·加勒戈在投票前表示,共和党方面“更在乎确保总统能够继续赚钱,而不是真正推动监管”。

除利益冲突外,稳定币奖励也成为另一大争议焦点。银行业团体担忧,如果稳定币奖励具有类似存款利息的效果,可能吸引资金从传统银行体系流向加密平台,进而影响社区银行放贷能力。

共和党参议员乔什·霍利表示,他投下反对票的原因之一,是其选区的农民担忧相关政策可能影响地区性贷款的发放。纽约州总检察长莱蒂希娅·詹姆斯联合其他州总检察

长致信参议院,警告法案可能削弱州政府保护投资者、打击加密领域欺诈行为的能力。

乐观情绪退潮

该消息迅速冲击加密市场。9月16日,由于《清晰法案》未能通过美国参议院程序性投票,加密货币集体暴跌,比特币和以太币价格均创下6月以来最低水平。其中,比特币一度下跌超过4%,最低触及约74913美元。以太币价格一度跌破2400美元,过去24小时跌超4%。此外,SOL、XRP、ZEC等加密货币均跌超5%。Coinbase和Circle等加密概念股也一度跌超10%。

CoinGlass数据显示,过去24小时,加密货币市场共有近12万人被爆仓,爆仓总金额为6.7亿美元,其中,多单爆仓5.7亿美元,空单爆仓9808.5万美元。

Monarq Asset Management首席运营官阿耶莎·基亚尼指出,《清晰法案》未能推进延长了监管空白期,“这对企业在哪里建设、资本如何配置,以及美国机构的推进速度,都有着实际影响”。

不过,此次程序性投票失败并不意味着《清晰法案》已经被最终否决。理论上,参议院仍可以在进一步修改文本、争取更多议员支持后再次举行程序性投票。不过,随着美国国会即将因11月中期选举进入竞选周期,该法案在本届国会剩余时间内继续推进面临更紧张的立法日程。

眼下,加密货币行业努力多年的全面“阳光化”目标能否实现,很大程度上取决于特朗普的选择。但在美学者孙远钊认为,让特朗普作出让步并不现实,一方面,特朗普本人和他的幕僚需要退出的利益实在太多;另一方面,从当下的美国局势来看,即便特朗普能够让所有的利益,不排除参议院民主党在最后关头还会提出其他的要求。而此时距离中期选举不足两个月,特朗普几乎不太可能会做

任何妥协。

美国乔治·华盛顿大学政治学教授萨拉·宾德指出,按照过往经验,控制白宫的政党“在中期选举中几乎总是失去席位,尤其是在总统不受欢迎的情况下”。可以想象,一旦进入中期选举的议程,《清晰法案》的前景更不乐观。

监管博弈转向新战场

《清晰法案》未能推进,美国数字资产监管短期内仍将更多依赖SEC和CFTC等监管机构制定规则和实施监管。与监管机构制定的规则相比,由国会立法建立的监管框架具有更强的持续性,这也是加密货币行业过去数年持续推动该法案的重要原因之一。

Coinbase首席执行官布莱恩·阿姆斯特朗在投票后表示,加密行业“不能再等待国会”,SEC和CFTC已经拥有在现有授权下制定数字资产规则的工具。CFTC前主席克里斯·吉安卡洛也表示,即使《清晰法案》受挫,SEC和CFTC仍可以继续推动加密监管规则。

SEC此前已经提出“Regulation Crypto to Assets”相关规则,CFTC也在探索利用现有权限进一步完善数字资产监管框架。相比等待国会完成全面立法,监管机构可能成为短期内填补监管空白的主要力量,但相关规则的长期稳定性仍取决于未来的法律和政策环境。

不过,加密货币行业人士显然更渴望《清晰法案》。他们希望,通过确立对所有加密货币的监管框架,可以实现全面“阳光化”,从而释放发展空间。

背后原因不难理解。美国数字资产安全基础设施平台Fireblocks政策总监迪亚·马尔科娃(Dea Markova)指出,美国是一个巨大的市场,也是众多产品创新的策源地,这些创新随后才逐渐扩展到世界其他地区。美元同时也是全球储备货币,影响着全球大多数外汇货币的流动性。

北京商报记者 赵天舒

聚焦

Focus

欧莱雅反超LVMH 法国市值第一易主

9月15日,奢侈品集团LVMH市值被化妆品巨头欧莱雅反超,丢掉“法国市值第一”王座,并跌出欧洲市值前十。截至发稿,欧莱雅市值约为2012亿欧元,LVMH约为1999亿欧元。2026年以来,LVMH股价累计下跌近37%,市值累计蒸发1174亿欧元(约合9090亿元人民币),欧莱雅则上涨约3.5%。随着公司股价的下跌,LVMH董事长兼首席执行官伯纳德·阿尔诺(Bernard Arnault)也失去欧洲首富头衔,被Zara创始人阿曼西奥·奥特加(Amancio Ortega)取代。

过去三年,全球奢侈品行业持续收缩。而LVMH受自身定价策略影响,受到的冲击尤为明显。据报道,LVMH集团自2022年以来就多次上调旗下主要品牌的零售价格。单在2025年,该集团就进行了三轮调价,单次涨幅集中在2%至3%。

贝恩咨询的调研数据显示,全球奢侈品消费者从2022年约4亿人降至2025年的3.4亿人,累计流失超6000万,为三十年来首次出现购物者数量下降。奢侈品持续提价策略,不断抬高消费门槛,压制大众高端消费意愿。

有媒体援引贝伦贝格分析师尼克·安德森的观点称,在经济环境承压时,消费者更容易购买口红等价格较低的“犒赏型”商品,而高价手袋、鞋履和服装的消费则受到影响。

伯恩斯坦9月15日发布的研报进一步指出,通胀、欧洲经济不确定性等因素正在挤压部分消费者的奢侈品购买能力。对于部分向往奢侈品、但年度奢侈品消费预算低于1500欧元的消费者而言,LVMH目前约1550欧元的全尺寸手袋入门价格已经超过其年度预算,其手袋平均售价更达到约2200欧元。

伯恩斯坦数据显示,2014年该集团售价低于1500欧元的产品占比为

47%,到2025年,这一比例已降至2%。同在这一时期,售价超过1500欧元的产品占比则从53%升至98%。

截至2026年9月11日,LVMH官网在售手袋中售价低于1500欧元的商品款式仅占6%,低价产品主要集中在化妆包、手拿包和钱包等品类,并非完整尺寸手袋;相比之下,Gucci低于1500欧元的手袋商品款式占比为27%,Burberry超过一半。伯恩斯坦认为,LVMH当前面临的主要问题是可负担性,而非品牌吸引力。

截至9月16日,LVMH股价年初以来已经累计下跌近37%。这一压力也反映在业绩上。2026年上半年,LVMH营收达386.44亿欧元,有机增长2%,净利润达56.97亿欧元,与去年同期几乎持平。但具体来看,时装与皮具业务有机下降1%,第二季度1%的增长低于市场预期的1.52%;包括中国在内的亚洲市场增速从第一季度的7%滑落至第二季度的4%。

作为LVMH全球营收的核心支柱之一,中国市场的复苏放缓是LVMH时装与皮具业务面临的压力之一。伯恩斯坦的研报估算,大中华区约占LVMH收入的25%,中国消费者贡献的消费金额约占LVMH全球

收入的33%。

对于2027年,伯恩斯坦预计LVMH时装与皮具部门有机收入增长5%,低于此前7%的预测;同时将2026年和2027年每股收益预测分别下调2.5%和3.5%。该机构还指出,在LVMH没有调整入门级手袋价格的情况下,其2026年下半年收入增长仍将承压。

摩根大通9月14日发布的研报则预计,LVMH第三季度整体有机收入增长约1%,其中时装与皮具部门有机收入下降2%。

该机构预计,欧洲、亚洲(除日本)、日本和美国市场第三季度有机收入分别增长约1%、3%、6%和4%。

从全年数据看,摩根大通预计LVMH 2026年收入约803.72亿欧元,2027年约837.46亿欧元,2028年约875.09亿欧元;调整后息税前利润分别约为175.22亿欧元、186.2亿欧元和199.38亿欧元,调整后每股收益分别约为22.23欧元、25.85欧元和27.83欧元。

在目标价和评级方面,伯恩斯坦9月15日将LVMH目标价从570欧元下调至520欧元,同时维持“跑赢大盘”评级;摩根大通9月14日将目标价从580欧元下调至525欧元,维持“中性”评级。

北京商报综合报道

核电数据造假 日企高层道歉辞职



14日,中部电力公司社长林欣吾(前)及其他高管就滨冈核电站地震评估数据篡改丑闻道歉。视觉中国/图

日本中部电力公司近日陷入严重核电安全数据丑闻。据日本广播协会报道,该公司为通过原子能规制委员会审查,推动滨冈核电站3、4号机组重启,篡改了显示抗震标准的重要安全数据,并向委员会作出虚假说明。

丑闻于2026年1月曝光,9月14日,中部电力宣布社长林欣吾和董事长胜野哲将于9月30日辞职,并撤回3、4号机组重启审查申请。

滨冈核电站位于静冈县御前崎市,处于可能受南海海槽大地震影响的地区。日媒指出,核电站抗震设计须首先确定“基准地震动”,即判断核设施能承受多大地震摇晃的重要指标,相关地震数据是否客观透明,直接关系到公众对核电安全的信任。

丑闻出在滨冈3、4号机组重启审查中。中部电力曾向原子能规制委员会说明,将根据不同计算条件得到的多组地震波比较后,选出有代表性的地震波。

但调查发现,实际操作未完全遵循这一程

序,部分数据存在人为选择、调整和重新组合,使最终采用的地震波更接近公司希望的结果。

14日,负责调查滨冈核电站地震评估数据造假的第三方委员会公布报告指出,在225项被怀疑存在问题的地震震动评估中,至少确认有208项存在虚假说明等不当行为,另外17项因资料不足,无法判断。

报告并未把问题简单归咎于个别工作人员,而是认为公司管理层长期把“尽快实现滨冈核电站重启”作为重要目标,对负责安全审查的部门进行施压。

林欣吾在记者会上承认,公司在治理和组织文化方面存在严重问题,自己作为经营最高负责人负有重大责任。

不过,日本媒体和调查报告并未认定林欣吾、胜野哲本人直接参与数据操作,而指出管理层对重启进度的强烈要求和对现场人员的斥责,可能推动了不当行为发生。

北京商报综合报道