FTX崩溃对加密货币市场意味着什么?

2022年11月24日



FTX的迅速崩溃表明，更好的监管对于保护投资者和减少该行业的犯罪行为是必要的。沃顿商学院的凯文·韦巴赫（Kevin Werbach）教授长期倡导加强监管，他解释了为什么监管之路不会是一条直线。

今年2月，当FTX创始人萨姆·班克曼·弗里德（Sam Bankman Fried，以下简称“SBF”）在美国参议院委员会作证时，沃顿商学院教授凯文·韦巴赫（Kevin Werbach）也在场。而就在最近，SBF的加密货币交易所因自己的金融不端行为而崩溃。

在今年二月份国会会议上回答关于加密货币消费者面临风险的问题时，韦巴赫主张建立更好的监管框架，并为执法提供更多资金，以打击数字领域的犯罪。SBF也支持加强监督的想法，尽管他当时的评论现在看起来很虚伪。

一度估值曾高达320亿美元的FTX因存款挤兑暴露了资产负债表的一个大窟窿而申请破产，SBF因涉嫌欺诈而辞职。美国众议院委员会定于12月就此事件举行听证会。

韦巴赫在SiriusXM上《沃顿每日商业评论》节目中表示：“FTX的崩溃让人非常震惊，我相信这个行业还会有更多事件发生。就商业道德而言，其实原则很简单：不要欺诈，不要偷客户的钱，不要将客户的钱用于各种个人冒险。

韦巴赫表示，这一事件引发了更大的问题，即加密货币交易所正在发生什么，以及应该如何监管它们以保护投资者。他表示，国会几年来一直在审查这些问题，一些法案悬而未决，但FTX案很可能会“点燃一把火”，以促进建立一个更为正式和广泛的监管结构。

就商业道德而言，其实道理很简单：不要欺诈，不要偷客户的钱，不要将客户的钱用于各种个人冒险。—凯文·韦巴赫

沃巴赫说：“我认为，当美国没有一个监管框架，而这些交易所在海外成立并变得非常庞大，最终导致这场灾难的发生，这将大大加强在美国必须对这个行业通过立法的压力。”

谁对加密货币拥有管辖权?

数字资产并非完全不受监管，但在联邦层面没有正式的监管结构。这位教授解释说，美国证券交易委员会（Securities and Exchange Commission，SEC）对任何符合证券定义的投资进行监管，该机构已对加密货币和其他数字资产的欺诈报价采取行动。尽管如此，控制证券交易的法律框架并不很适用于数字资产。

韦巴赫表示：“SEC一直不愿非常明确地说明加密货币代币或数字资产是如何成为证券的?他们一直不愿意说，‘这是一条明确的界限’，因为我认为他们担心，一旦他们这样做，每个人都会试图稍微超过这条线。

数字资产可能会由独立的商品期货交易委员会（Commodity Futures Trading Commission，CFTC）监管，该委员会也对美国和国外的一些加密交易所采取了行动。2021年，在CFTC对几家公司提出多项违规指控后，一家联邦法院命令五家经营海外BitMEX交易所的公司支付1亿美元的罚款。

在今年二月份的参议院委员会听证会上，CFTC主席罗斯汀·贝南（Rostin Behnam）要求国会给予其机构更大的监督权力，称其“已经处于有利地位”，可以发挥核心作用。但韦巴赫表示，数字资产并不总是完全符合大宗商品的需求，这使得谁拥有监管权力的问题更加不明朗。

我们不知道该事件传染的程度……我担心还有很多事情会发生。”—凯文·韦巴赫

韦巴赫表示：“我们对商品的制度是为商品交易而设计的，而商品交易方几乎完全是机构市场。没有太多散户是活跃的大宗商品交易商。但是有很多散户是比特币和其他数字资产的活跃交易人。因此，我们需要一个明确的法律制度，让监管机构有能力和工具进行监督。我们需要机制确保公司透明并提供信息披露。

他还表示，监管机构需要采取积极措施，因为涉及美国消费者的大量加密货币活动正在海外进行。

跨越国界的问题

韦巴赫预计，未来将在监管加密货币方面发生更大的全球合作。欧盟已经制定了两个监管框架，自2017年以来，这位教授一直在沃顿商学院与世界各地的监管机构举办研讨会，以促进非正式对话。他说：“还真的需要在执法方面进行协调，以确保各国不是安全的避风港，并确保有一定水准的全球合作。”

FTX的迅速奔溃在本月成为头条新闻，但该公司并不是唯一一家被指控欺诈投资者的交易所。因为数字资产领域有太多不透明的参与者，“我们不知道这种传染的程度。我们不知道FTX破产或是早期其它公司的破产会导致谁的资产负债表上出现漏洞。”韦巴赫提到了Celsius、Three Arrows Capital和Terra Luna之前的破产案例。

他表示，“我担心这个行业还有很多事情发生。”

© Knowledge at Wharton. All rights reserved. Knowledge at Wharton is an affiliate of the Wharton School of the University of Pennsylvania.