



( 图源/视觉中国 )

尝到“一夜暴富”甜头，胡遥在2022年，将手上几乎所有的钱，投向了比特币和以太币。然而，自2021年11月开始，加密货币市场就迎来漫长寒冬。尤其进入2022年后，5月“币圈茅台”LUNA币闪崩，所引发的币圈大地震，在11月11日这天，又因FTX破产而达到了顶峰。

11月6日到11月11日，在短短六天时间里，“我亏了250万。这些天里，比特币跌超过20%”，12月19日，胡遥向市界诉说着，“比特币现在挖矿都是亏本的，挖出来的币电费都不够。”另一边，自从想通过炒币“逆天改命”后，宋枫的人生的确变了。

在此之前，他虽然赚的并不多，但每天睡眠饱满，生活还算充实。去年5月进入虚拟币市场后，宋枫整个人变得痛苦极了，每天盯盘睡不好觉，“行情波动一大，心脏就受不了。”即便有一天晚上赚了五万元，宋枫也并不高兴，反而很恐慌，“我很清楚，这是赌徒行为，但感觉自己陷进去了，又不想收手。”

很快，现实给了宋枫一记重拳。2022年12月，在币圈持续大震荡中，他购买加密货币所在的交易所欧意系统出现了闪崩，所持加密货币无法卖出。在经历临近爆仓的极致痛苦后，宋枫盯盘一年所赚到的钱，包括那天晚上赚的五万元

，以及一万多元的积蓄，最终都血本无归。事到如今，面对一团糟的现状，宋枫后悔极了，“如果重新来过，我肯定不会碰虚拟币，毫无前景”。

这仅仅是币圈的冰山一角。2021年5月19日这一天，有近60万人爆仓，超过440亿资金灰飞烟灭。2022年以来，币圈爆仓仍在加剧。Glassnode数据显示，截至2022年12月中旬，全球比特币投资者共损失1950亿美元，约合人民币13597亿元。大多数持有者以“割肉”的方式，出售了他们的比特币。

昔日令人趋之若鹜的币圈，究竟是怎么了？

## 币圈动荡背后

币圈曾经有多辉煌，现在就有多动荡。

币圈有一个故事广为流传。那是在2010年5月，一个比特币论坛上，有人购买了一块价值25美元的披萨，他用的是1万枚比特币。这是比特币的第一个公允汇率，对应的价格是每枚0.0025美元。

2017年底，比特币涨到了1.6万美元左右；2021年4月，比特币的价格一度超过6.4万美元。也就是说，比特币在十一年时间里，涨了2500万倍以上。如果当年有人投入一元，就变成了2500万元，而10元就会升值为2.5亿元。

然而，币圈不只有暴富神话。2022年，币圈前所未有的大震动，让巨量财富灰飞烟灭。这场“地震”始于加密货币LUNA币的闪崩。5月9日，市值曾高达410亿美元的LUNA币，毫无征兆地连续暴跌。仅几天时间，其价格就从接近90美元，跌至不足0.00015美元。

LUNA币几百亿美元市值的崩塌，不仅使无数投资者血本无归，更引得币圈千军齐跌。以比特币为例，5月10日凌晨起，比特币在十五分钟内暴跌超过10%，不少投资者盘中纷纷爆仓。币界数据显示，仅北京时间5月14日，全网虚拟货币合约共有逾16万用户爆仓，爆仓金额达21.2亿元。

多米诺骨牌效应爆发了。大多数虚拟货币行业龙头公司，通过裁员等方式“过冬”。据CoinDesk统计，截至11月30日，虚拟货币行业总计减少了超过2.6万个工作岗位。多家金融机构被曝无法兑付用户资产而走向破产清算，其中就包括币圈头部对冲基金三箭资本。



( 赵长鹏，图源/视觉中国 )

面对集中的“炮火”，赵长鹏和币安试图通过默克尔树验证、推动资产的透明度、与用户频繁互动等方式，向公众表明其资产的安全性。但在公众看来，币安取得用户信任的关键，是将透明财务数据公示。

千呼万唤中，币安终发声了。美国时间12月23日，针对“交易所暂停提现USDC”“玛泽会计师事务所及四大会计师事务所拒绝服务币安”“币安拒绝透露财务信息”等市场传闻及消息，币安作出了回应。

币安表示，在USDC暂停提现期间，用户仍可以正常提领其他稳定币，并非出现流动性问题。关于商业模式，币安称，主要通过收取交易手续费盈利。对于“会计师事务所拒绝服务币安”消息，币安回应称，玛泽会计师事务所并非只针对币安，而对于传统会计师事务所而言，对加密交易所进行链上整体储备资产的验证是非常困难的。

而对于“币安拒绝透露财务信息”的传闻，币安回应称，币安是一家私营公司，并非上市公司，且财务健康没有外部融资需求，并不需要公开详细的财务状况。针对媒体“美国司法部对币安展开调查”的报道，币安表示，这并不是媒体第一次进行此类报道，目前无法对任何存在争议的司法讨论进行回应，并强调自身交易所“在全球范围内拥有最多合规许可/执照，在打击犯罪方面投入最

多”。

尽管币安一一进行了回应，但很显然，在其财务数据透明之前，外界质疑声不会就此消散。实际上，虚拟货币生存空间正越来越狭窄。

## 空间和时间，都不多了

在过去数月，熟悉美国法律和股票的协纵策略管理集团联合创始人黄立冲，一直在美国帮助当地一家基金公司推动虚拟币发行。这家基金公司计划发行稳定币等新加密货币。他们希望项目在2023年6月前推出，因为美国引领的全球对数字货币的强监管的法规在6月落地。这家基金公司原本方案已明确，但FTX的破产令一切变了。

FTX破产之前，形势也严峻，比如在美国行政令的推动下，SEC连同财政部等部门，加快了对加密货币的立法，再比如10月欧盟通过里程碑式的《加密资产市场监管法案》，“部分地方，只要按美国最高法院的Howey测试（一种加密货币是否应该被归为证券的测试）标准，不会被定义为证券代币（让持有人有升值期待、依赖他方打造生态、运作中心化、所得用于投资生态或项目、投资人的回报依赖他人产生利润，都可被定义为证券型代币）。”黄立冲告诉市界。

虽然按照上述标准，SEC认为，任何数字货币都是证券型代币的逻辑是对的，但实际上SEC并未严格执法。FTX的破产，让美国证监会的态度变得强硬和认真起来，现在他们认为：包括功能性代币（一般指已存在交易历史、用分布式账本或区块链、不可修改、去中心化、能在无中间方下转移）在内的虚拟货币，都是未注册证券，违反了证券法。

也就是，在美国监管机构具备的长臂管辖能力下，“只要被认定为‘投资合约的数字代币’，向任何美国公民、美国税务公民、美国公司，或者未注册在美国本土和夏威夷、波多黎各、美属维京群岛上推销、推广，或触犯美国本土法规，都有可能被跨境执法”，黄立冲解释说。

这也就意味着，黄立冲参与设计的加密货币项目，按FTX破产令之前设计的法律架构，有调整的必要性。旧法律建议已跟不上预期监管变化了，“即便项目最终发行成功，也会面临很高的法律风险，基本上无有效的方法规避，也不是躲在一个离岸岛屿，就可以将问题解决。长远来看，它最终也会一地鸡毛。”