

2022年，加密行业面临寒冬，加密货币市场总价值大量缩水，降逾1.45万亿美元，期间多家加密公司接连倒塌，引发市场连锁效应。

加密货币总市值降逾1.45万亿美元

根据CoinMarketCap数据，加密货币总市值(Total Cryptocurrency Market Cap)从2022年1月1日凌晨22502.55亿美元降至2023年同期7986.88亿美元，下降14515.67亿美元，降幅达64.5%。



接近2022年年末，头部加密货币交易所FTX、加密对冲基金Alameda Research等的破产与FTX创始人萨姆·班克曼-弗里德(Sam Bankman-Fried)被美国指控诈骗、洗钱等八项刑事罪名，使加密货币市场寒冬更是“雪上加霜”，引发币圈地震。加密货币借贷平台BlockFi随之申请破产，其破产程序财务顾问Mark Renzi表示，连续两次对冲基金倒闭、FTX对其救援以及更广泛的市场不确定性共同迫使BlockFi破产。他指出，与Voyager Digital、Celsius Network的破产申请类似，加密对冲基金三箭资本的崩盘加速了加密货币市场动荡，使得BlockFi面临流动性危机。

于佳宁认为，这些机构在本次行情中出现危机，本质上是其对于加密资产的理解不够，以及对系统风险的把控不足，甚至还出现平台挪用用户资金最终形成无法挽回的局面。

“许多机构在经历前期牛市后，对于整体金融市场和加密市场过于乐观，快速下跌的市场，以及DeFi的过度抵押和循环借贷使得这些机构被深度套牢，甚至出现抵押

资产清算危机。对于行业而言，无疑是最深刻的一次警示。在危机中淘汰这类机构或许也是一种对行业乱象的清洗。”

中心化平台的财务汇报及披露、客户资产管理的透明度仍有待完善和合规化管理，风投机构存在过多高杠杆操作，DeFi项目的运作机制还需要行业更深入地研究探索等等，尽管这些都是影响加密行业内部小周期运转的因素，但仍对加密行业的负责任创新和可持续发展带来了诸多限制。

上述加密货币观察人士将2022年加密机构暴雷事件归为两类

：
一类是去中心化链上的算法风险，比如LUNA；另一类是中心化机构资产不透明的风险，比如三箭资本和FTX。

“前者的风险在于算法设计上有明显的弱点，容易被攻击；后者的风险是把传统金融机构的模式搬到去中心化市场上，且又缺乏传统金融市场的监管，放大了中心化的风险。两者共性就是人性的贪婪，在加密市场这样缺乏监管的领域里，无论是算法漏洞、还是资产管理人挪用用户资产的贪欲都会被无限放大。这势必让加密市场参与者希望监管介入或用其他方式实现一个更透明公平的市场。”

除了前述负面的暴雷事件，还值得一提的是2022年9月以太坊正式合并，以太坊主网从工作量证明(PoW)过渡到权益证明(PoS)，标志着大规模显卡挖矿时代的结束。

2023年加密行业或将面临更严监管

加密市场的剧烈动荡与多家机构接连崩盘引发各地监管机构的注意。

11月，中国香港特别行政区财政司司长陈茂波表示，要稳慎推进虚拟资产行业在香港发展。“我们既要充分利用创新技术带来的潜力，也要小心防范当中可能造成的波动和潜在风险，更要避免这些风险和影响传导到实体经济。”

Joint Press Release

January 03, 2023

Agencies issue joint statement on crypto-asset risks to banking organizations

Board of Governors of the Federal Reserve System

Federal Deposit Insurance Corporation

Office of the Comptroller of the Currency

美联储等多家监管机构发布联合声明。图片来自美联储官网

于佳宁表示，随着以华尔街资金为代表的机构参与者进入加密行业，加密行业与传统金融行业的关联已经越发紧密。

上述加密货币观察人士认为，加密行业在结算确权和透明性上有着独特优势，并且这种优势特别适合金融行业，所以加密行业与传统金融行业大趋势上会越来越紧密。但中间的路途是曲折的，会有很多突发事件，比如FTX暴雷事件让很多投资该公司的传统金融机构损失惨重，影响了传统金融的信心。

于佳宁认为，
银行业面临的加密风险更多来自
洗钱和诈骗犯罪。
相对于传统洗钱犯罪，利用加密资产进行洗钱犯罪更不易被发现和追踪。对于执法

难点在于加密资产洗钱犯罪中匿名、去中心化、全球流通等特性。