

继币圈老牌交易平台AEX停服、全球最大的虚拟货币借贷平台Celsius深陷破产危机之后，美国最大的加密货币交易平台Coinbase近日面临美国证券交易委员会（SEC）的调查.....一时间，币圈机构集中爆发危机。

币圈机构为何近期集体“爆雷”？“LUNA币和UST币价格暴跌，以及DeFi（去中心化金融）的过度抵押和循环借贷，加之部分参与者选择了使用较高的杠杆倍数进行投资，且存在挪用用户资金的情况，导致机构出现资金流动性危机，出现清算的死亡螺旋。”币圈资深分析人士对《国际金融报》记者表示。

## 接连爆发危机

美国最大的加密货币交易平台也被查！近日，有消息称，SEC主要调查美国最大的加密货币交易平台Coinbase是否以不当方式，允许美国人交易本应登记为证券的数字资产。SEC认为，在Coinbase平台上市的其中9种代币其实是属于证券。

Coinbase被查是币圈机构危机爆发的缩影。自今年5月以来，有“币圈茅台”之称的LUNA币崩盘后，加密货币市值持续暴跌，导致币圈多家机构无法兑付用户资产，包括三箭资本在内的多家知名机构纷纷走上破产清算的道路。

7月25日，币圈交易所虎符（Hoo）发布公告，宣布将于8月1日起停止所有交易服务，撤销所有业务状态，用户资产转移至钱包账户，同时推出债币转换方案与合伙人投资方案，并对金融衍生品合约交易做出优化。

稍早前，全球最大的虚拟货币借贷平台Celsius就深陷破产危机之中。Celsius曾在7月初披露其破产缺口高达12亿美元，负债为55亿美元，资产仅为43亿美元。

同样在7月，币圈老牌交易平台AEX（安银）交易所发布公告称，将于7月17日15:32暂停平台相关服务。今年6月16日，AEX交易平台就曾宣布暂停提现。7月14日，AEX再次表示，因为平台短期流动性问题暂未完全解决，AEX短期内无力兑付大家的提币需要，所以平台已经关闭提币功能。

此前，加密货币经纪商Voyager Digital宣布，暂停所有交易、存入、提取和持币奖励。加密货币借贷平台Celsius也已宣布，因为“极端的市场环境”，暂停提取、账户间转移等业务。

## 背后原因何在

为何停止交易服务？虎符交易所称，近期由于市场行情急剧变化，外部多家投资机

构、公链、借贷项目与平台相继出现问题，导致其现金流出现缺口。AEX交易平台在6月发布的公告中也表示，因LUNA币爆雷，AEX合计流出各类资产市值总额达4.5亿USDT（约合人民币30亿元），快速消耗了短期流动性资产和部分中期资产。

神州信息新动力数字金融研究院副院长陈洁告诉《国际金融报》记者，币圈机构近期集中爆发危机主要原因是LUNA和UST等稳定币暴跌，首当其冲的是不以任何资产为抵押的算法型稳定币，此类稳定币以算法替代中央银行，通过弹性供币规则来平抑币价波动。

“此次稳定币暴跌事件背后有两点原因值得关注：一是出现大跌的算法型稳定币在运行机制上可能存在某种设计缺陷，因此在出现信任危机后发生了挤兑和踩踏。另外一个非常重要的原因是稳定币的不完全中心化。虽然稳定币在支付和结算过程中是去中心化的，但在发行上一般都存在一个非政府的、中心化机构，而且对于法币抵押型稳定币，其抵押资产也仍然要通过传统的银行等金融机构，因此稳定币在发行、抵押资产这两点上仍然是中心化的。在极端情况下，稳定币会面临中心化和去中心化两种机制下不同风险的叠加。”陈洁指出。

中国移动通信联合会元宇宙产业委员会执行主任、中国通信工业协会区块链专委会共同主席于佳宁对《国际金融报》记者分析指出，近期加密领域出现多家机构爆雷，主要有以下几个原因：首先是LUNA和UST带来的严重脱锚、价格暴跌，致使许多重仓LUNA及UST的机构出现资金流动性危机。

其次，是由于机构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许多机构深度套牢，甚至出现抵押资产清算危机。

第三，由于目前的加密资产市场中存在相当大的金融衍生品，部分参与者选择使用较高的杠杆倍数进行投资，市场杠杆率较高的情况下，一旦出现价格回调，会造成部分高倍杠杆仓位爆仓，进而加速下跌，出现清算的死亡螺旋。

最后，部分中心化平台及机构存在挪用用户资金的情况，因而在面临市场信心不足、客户严重挤兑的情况下，业务无法持续，从而出现平台或机构破产甚至卷款跑路的情况。

本文源自国际金融报