

BTCC “**新手專享**”

註冊並入金 BTCC，領取最高價值**17,500USDT**獎勵。  
推薦好友還有更多返佣獎勵。

立即註冊/查看詳情

## SBF談加密監管：監管有利於加密行業，但法規應以簡馭繁

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/crypto-basics/sbf-talks-crypto-regulation>

隨著區塊鏈技術的發展和完善，加密行業逐漸吸引了越來越多的關注和加入，同時，各國的監管機構也開始計劃將虛擬貨幣納入監管中，尤其是在 5 月 Terra 崩潰後。

FTX 創辦人 Sam Bankman-Fried (SBF) 上周作客知名區塊鏈Podcast《UNCHAINED》，並對加密監管發表了自己的看法。他認為，監管能夠增加對投資者的保護，監管架構清晰也將有利加密產業。但現在大家對於監管的討論主要聚焦在要管到什麼程度，他認為真正的重點是將複雜的監管問題縮小範圍，針對最核心的問題給出大方向。

以下內容編譯自《UNCHAINED》對 SBF 的訪談。



## 當前加密貨幣的監管現狀

---

對許多加密支持者來說，最好的監管就是不要監管，但經過了TerraUSD、LUNA、三箭資本的暴雷，站在投資者保護的立場，政府不得不考慮加密貨幣所帶來的金融風險。

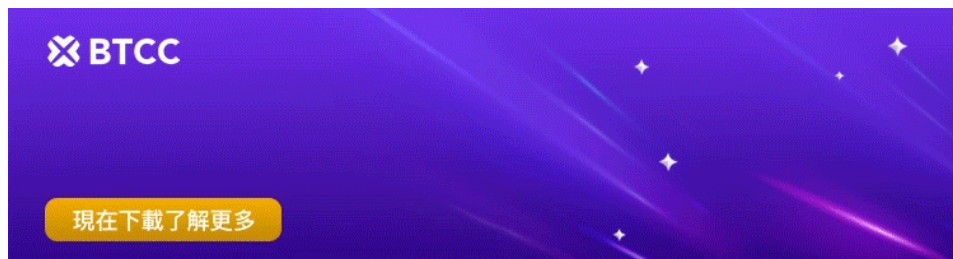
SBF 表示，在過去六至九個月，監管已經開始從各個方面進行，包括穩定幣監管、通證是否為證券、SEC 和 CFTC 的監管權、CFTC 的期貨規範等等。

他進一步分析，像 FTX 這樣面向全球的交易所，會需要在很多國家拓展業務，這可以通過當地受監管的公司來做到合規拓展業務。不過這只是「合規營運」而已。

SBF 表示，以交易所來說，核心業務涉及到交易所、清算所（clearing house）、撮和引擎（matching engine）、交易前端，這些業務在傳統金融市場都是分開的，因此營運交易所需要理清申請哪些執照是必要的。另外，現在監管機構對於通證是否歸類為證券的定義也還未明。

這些都是加密新創寸步難行的原因。

SBF 表示，「我認為監管的三大支柱是穩定幣監管、市場監管、通證註冊。這之中，穩定幣監管是立法者最常提及的。市場監管則是聚焦在由哪一個機構監管和如何立法。通證註冊的重點主要也是監管機構的確定（是否為證券）。」



[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

[台灣用戶專享優惠活動（10,055 USDT 交易大禮包）<<<<](#)

## 加密貨幣的監管權歸屬問題

---

前陣子美國兩大監管機構SEC和CFTC在爭論加密貨幣現貨的監管權。主要分歧點在於：通證是否為證券？

SEC 的立場是用現有的證券交易法監管加密貨幣。也就是說，如果加密貨幣營運、獲利的方式類似傳統的證券，那就會被歸類為證券。

此外，在 Howey Test 的標準裡面，通證很可能還是會被視為證券，因為這些通證可能會歸類在「投資合約」裡面，只要購買通證符合：1.) 投資人出資，2.) 出資給同一實體，3.) 合理預期會有利潤，4.) 利潤來自於某一實體的努力。

SBF 總結SEC 主席支持「國會賦予CFTC 更多非證券加密貨幣的監管權利」的說法。他認為SEC 的立場

是：

- CFTC 會監管「非證券」加密貨幣的現貨+ 期貨市場
- SEC 則是監管加密現貨+ 管理證券型代幣的發行。

但這就會產生幾個問題，包括：

- 證券通證的期貨和衍生品該給誰監管？
- 股票通證給誰監管？
- 穩定幣算是證券嗎？

不過他認為這些討論是有價值的。沿著這些思路所產生的監管決議將會對投資者保護有益，防範風險，避免詐騙事件。

## SBF 對穩定幣監管的看法

---

穩定幣也是另一大監管重點。

和其它兩大方向不同，近期呼籲監管穩定幣的是美國兩大貨幣監管機構：聯準會和財政部。

聯準會副主席Lael Brainard 9月在銀行會議中表示，穩定幣因為架構關係，很容易讓風險滲透到核心金融體系。

SBF 認為，雖然都要穩定幣，但本質上相差很多，所以他將穩定幣分成四大類：

- 100% 儲備的穩定幣：100% 由美元、美國短債儲備的穩定幣，像是USDC、USDP；
- 類似債務工具的穩定幣：同樣是100% 儲備，大部分的儲備是美元和國債，少部分為公司債，像是USDT；
- 像MakerDAO 的穩定幣：由ETH 等加密貨幣超額儲備或是穩定幣儲備
- 像TerraUSD 的算法穩定幣：高風險且有缺陷的算法穩定幣。

他表示，要先區分穩定幣，才能有效監管。

第一種是安全性最高的穩定幣，理論上就算是面臨清算危機，價格也不會有任何波動。

而Tether 的USDT 本質上比較接近「債務工具」，部分投資組合（儲備）裡有公司債，所以在動盪期間，可能會有2% 的跌價（1 USD → 0.98 USD）。

第三的風險會比較高，雖然有超額抵押，但在極端情況下，可能會有20% 的跌價。他認為這樣的穩定幣雖然可行，但通常不是大眾對穩定幣的期待，需要有產品免責聲明。

最後一種則根本不該被歸類在穩定幣。

「我的意思是，這（TerraUSD）是很酷的概念，但它的風險真他媽的高……，我不會把它看成是穩定幣，所以如果你要推出TerraUSD，那就不應該把它包裝成穩定幣。

至少像TerraUSD 這樣的東西應該要有非常非常多的免責聲明，並且在客戶理解產品上保持最高標準。」

雖然TerraUSD 叫做穩定幣，且有著類似MakerDAO 的機制，讓大眾以為TerraUSD 很穩定，但實際上TerraUSD 和LUNA 的掛勾銷毀機制，讓大量TerraUSD 被拋售時，LUNA 供給會大量增加，一旦LUNA 供應量變多，價格下跌，又會引起更多的TerraUSD 拋售，相當於TerraUSD + LUNA 的市場需

求同時減少，形成死亡螺旋。



[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

[台灣用戶專享優惠活動（10,055 USDT 交易大禮包）<<<<](#)

## 加密監管的好處

---

現在總體經濟是加密市場的最大變量，但相對於股市，加密市場目前相對穩定，SBF 認為，如果我們假設經濟穩定了，那麼法規將會是加密市場最大的衝擊：「相對於股市所發生的事情，我認為加密市場算是相對穩定了。如果未來監管架構更明確，特別是在美國的監管機構，讓產業可以照規則運作，同時達到消費者保護，這一直是多年來最大的利多，我認為我們可能已經接近（監管架構明朗化）了。」

這和CFTC 主席Rostin Behnam 看法雷同。Rostin Behnam 上月底在紐約大學曾表示，只要監管機構能給出清晰的規範，加密貨幣就能依照市場想像正常增長，比特幣的價格可能會翻倍。

此外，對於三箭資本、Celsius 這樣的CeFi 新創，SBF 認為應該導入更多的借貸透明機制，幫助用戶理解承擔的風險。

三箭資本原是幣圈最大的對沖基金，它在七月申請破產，據傳是因為持有太多LUNA所引起的流動性問題；但更糟糕的是，由於三箭資本和其它藉貸平台的借貸關係，引起了一連串的清算。

SBF 認為這有點類似2008 的金融風暴，信貸過於擴張，再加上整個系統太不透明，導致一群人的操作影響了整個加密市場，最後影響到了借貸平台的用戶。

「提高貸款和借款的透明度，也許可以解決部分問題，這可讓大眾理解，他們將資金投入到類似於Voyager 這樣的借貸平台，所需要承擔的風險。我認為，信息披露、透明度就可以讓監管對這類的CeFi 有更多的調查。」

## 監管要把握好力度

---

SBF 認為，現在大家對於監管的討論主要聚焦在要管到什麼程度，他認為真正的重點是將複雜的監管問題縮小範圍，針對最核心的問題給出大方向。

他舉例，如果監管主管單位重視的是消費者保護，那就應該專注在存在風險的地方，各種法規也應該基於消費者保護，而不是增加更多監管規則，反而讓產業不知所措，除了徒增監管困難以外，也沒辦法得到該



有的消費者保護。

以穩定幣來說，SBF 希望監管機構真正深入研究穩定幣發行商帳戶的美元/ 國債，盡可能讓資產負債表變得更透明。如發行商犯下錯誤就要及時糾正，並處以巨額罰款，而不是再導入一個無助於監管的第三方，讓穩定幣發行商的營運變得窒礙難行，反而更難保護投資人。

「並不是所有對於產業的規範都可以保護用戶，有些只會徒增困擾，有些則是對投資人保護有利。如何在保護用戶的同時，又可以讓法規更簡化、容易遵守，這是我對監管的核心理念。」

---

更多資訊請點擊 [BTCC 學院](#) 及 [資訊](#) 頁面進行查看。

如果您想要開啟虛擬貨幣交易旅程，可以從 BTCC 開始。BTCC 是一家虛擬貨幣交易平台，主打合約交易，提供多種期貨合約（當日、當週、季度、永續合約）等，為用戶提供安全可靠的虛擬貨幣合約交易。

現在開通 BTCC 帳戶可以獲得高達 3500 USDT 的贈金，還有多種豐富的活動贈金（詳情請查看：[BTCC 活動頁面](#)）等你來領取，快點擊下方按鈕註冊吧！

[免費註冊 BTCC 帳戶](#)