

監管規範未完善 尚出事衝擊勢超FTX

幣安一家獨大 行業風險暗湧



▲幣安為全球最大加密貨幣交易所，資產安全受到客戶高度關注。

火燒幣圈之現況篇下

虛擬貨幣市場發展的阻礙或許不是企業醜聞，而是出現「一家企業獨大」，沒有競爭對手，法規對它的影響微不足道，這個市場雖看似平靜下來，但其實風險變得更高。全球第二大加密貨幣交易所「幣安」爆案之後，「震散」整個幣圈，而全球最大交易所幣安（Binance）更成為唯一霸者，並宣布推出「產業復甦基金」，外界認為這只是把資金鏈出現問題的對手收歸旗下。

大公報記者 許臨

永裕證券董事總經理謝明光除了熟悉股市，也對加密貨幣市場有深入研究，他接受《大公報》訪問時表示：「去年初他曾計劃與海外某農場合作，將其產品以代幣或NFT（非同質化代幣）形式交易，發行相關的加密資產，不過其後取消有關計劃，理由是察覺到加密貨幣市場的風險增加。」

謝明光：市場總有漏洞

今年第一季，謝明光除了建議投資者及早在股市清倉外，也多次提醒加密貨幣市場的風險。

直至FTX事件曝光後，他有另一番見解：「整個加密貨幣市場將會出現重大轉變，有關的監管機構日後將會推出更多條例，以避免FTX破產及客戶資金被盜事件再次發生，這其實對市場的發展是好事，但監管始終會有漏洞，正如2001年10月美國股市出現安隆事件，這是美國歷史上最大破產案，也是最大的審計醜聞。雖然在事件之後，美國對上市公司的財報準確度發布了眾多新法規，但到了2019年，美國工業巨頭通用電氣卻被發現會計造假，並提交不實財務資訊給監管單位，實際案情比當年的安隆案還嚴重，市場總是一直會有漏洞，問題總是會再發生。」

但謝明光坦言，目前最令人擔心的是市場出現一家獨大的情況，過去曾具領導地位的交易所如FTX及BlockFi等已破產，這令幣安目前的地位更超然，這對市場的發展並非好事，本港也有不少投資者是幣安的客戶，但卻缺乏監管，若然幣安出事，投資者的損失將會更大，情況比FTX更加嚴重。

另一邊廂，投資加密貨幣超過10年的香港資深炒家Danny表示：「Mt.Gox當年也是全球最大的比特幣交易所，但因黑客事件而破產，當年自己也有損手，不過損

失不多，但當年已明白要把資產分散在不同交易所會較有保障。自己習慣把加密貨幣分散放置在幣安、FTX及冷錢包，FTX爆案也因而有所損失，但慶幸早已經把資產分散放置。」

Danny指出，因FTX事件而虧損的多為新手，沒有把資金分散，目前幣圈炒家仍繼續炒賣。他透露，聽聞有FTX客戶想追討損失，不過要經過多重法律程序，美國才會審理，也要找律師，即使成功追討相信也不會得到合理賠償。

資深炒家盼港推保障條款

不過，Danny指從FTX事件中，不少幣圈人士明白到，只是幣安創辦人及行政總裁趙長鵬想一人獨大。他表示：「最初大家看到CoinDesk的報告，顯示Alameda基金持有由FTX發行、價值約58億美元的FTT代幣，又將其抵押融資，又說會有資不抵債的風險。但Alameda持有FTT根本是所有幣圈的人都知道，沒有什麼可怕，真正讓市場恐慌的是趙長鵬表示幣安也有逾20億美元的FTT，而且決定要全部沽清，FTT價格立即插水式急跌，並引發信心危機。」

他又說：「FTX『擠提』期間，趙長鵬最初表示要收購，其後又反口，直接令FTX翻身無望。現時幣圈已是幣安一家獨大，但反而讓大眾擔心，若幣安也出事，炒家根本避無可避。其實幣圈都希望香港有一些保障投資者的條款，就如香港證券券商若倒閉，《證券及期貨條例》設有投資者賠償基金機制，會向投資者賠償最多50萬元。」

趙長鵬發表中心化交易所六大原則

原則	內容
1 避免用戶資金風險	不使用客戶資金進行交易
2 永遠不使用原生代幣作為抵押品	原生代幣指由交易所創建並在其交易所上營運的代幣
3 分享即時資產證明	分享冷熱錢包位址的詳細資訊、創建Merkle Tree資金證明等
4 保持足夠資金儲備	幣安設立了約10億美元的SAFU安全基金以應對極端情況
5 避免過度槓桿	應盡力維持無債務資本結構
6 加強執行安全協議	執行嚴格的KYC（認識你的客戶）及AML（打擊洗錢）措施，並與執法部門建立合作關係

傳涉嫌洗錢 爆擠提潮一周走資千億

愈來愈多幣圈投資者擔心，幣安（Binance）是否為一家值得信賴、安全的加密貨幣交易所，近期傳出美國檢察官已蒐集到幣安違反「反洗錢與國際制裁」的關鍵證據，涉及洗錢嫌疑，隨時可向創辦人及行政總裁趙長鵬提起訴訟。

其實早在2018年，外媒已透露美國司法部調查幣安。用戶擔心幣安會「重演」FTX事件，即使該交易所向公眾澄清，也無法挽回用戶信心，紛紛取走加密資產，引發提領潮，市場料本月12日至18日的一週內，有近140億美元（約1092億港元）的資產被提走。

一些加密貨幣的聊天群組中，有不少用戶都表示，上述消息傳出時，剛好幣安暫停穩定幣USDC的提款，讓用戶更加擔憂，到隔日幣安宣布恢復相關交易，大家才鬆一口氣。最近市場上只要有一點風聲，用戶就會恐慌，繼而引發提領潮，紛紛取回加密資產。

但這次與FTX事件不同，原因是趙長鵬在FTX爆案後，建議整個行業應該提供資金的「儲備證明」，這當然包括幣安在內。因此，在幣安爆發提領潮期間，雖一

週內流出的資產達140億美元，但大家也看到幣安仍有500多億美元儲備，感覺較為安心。

出示資產證明 挽回公眾信心

不過，據資深加密貨幣炒家Danny分析，重點其實留意幣安的「負債證明」，其顯示持有的資產總額與用戶投放在幣安的資產總額十分接近，故此，即使用戶同時提領全數資產，幣安也有能力應付。

幣安在FTX破產之後，採取了一系列措施，試圖讓客戶對其資產的安全性放心，包括發布一份來自瑪澤會計師事務所的「加密貨幣儲備報告」。該報告指出，幣安的「客戶負債報告餘額」為597602枚比特幣，而「資產餘額報告」為582486枚比特幣。這反映幣安資產足夠應付客戶提取，但這只是比特幣資產，加密貨幣市場的資產可以是十分複雜，幣安持有的其他資產究竟價值如何，相信不少用戶也很想知道。

不過，瑪澤會計師事務所其後宣布暫停與幣安及其他加密貨幣交易所合作，也移除了幣安的審計網頁，並表示因為擔心大眾錯誤地理解這些報告，故此暫停為加密貨幣提供審計報告。



末日博士斥比特幣是騙局 存缺陷

曾準確預測2008年金融危機而聞名的「末日博士」魯賓尼（Nouriel Roubini），由2018年開始唱淡美股，又強調2020年會爆發金融危機，結果一直等到2022年終於「估中」，這位向來喜歡看淡股市的紐約大學斯特恩商學院經濟學教授，其實也對加密貨幣感到厭惡，一直強調比特幣根本是「騙局」，不論商品、服務、金融資產，沒有任何東西是比比特幣定價，這不只是人們不願意這樣做，還因為比特幣存在明顯的技術缺陷。

轟趙長鵬是「會走的計時炸彈」

近期這位教授不只針對比特幣，更直接向幣圈獨大、全球最大加密貨幣交易所幣安創辦人及行政總裁趙長鵬發炮。他在阿聯酋首都阿布扎比舉行的加密貨幣行業活動上，抨擊趙長鵬是一顆「會行走的計時炸彈」，阿聯酋應該禁止幣安的營運。魯賓尼後來在社交媒體上貼文，指趙長鵬和加密貨幣交易所FTX創辦人Sam Bankman-Fried（SBF）同樣不可信。

魯賓尼給了趙長鵬七個「C」，分別代表隱瞞（Concealed）、腐敗（Corrupt）、小偷（Crooks）、罪犯（Criminals）、騙子（Con men）、歡宴上喧嘩者（Carnival barkers），以及趙長鵬的社群媒體賬號@cz_binance。

此外，魯賓尼又指加密貨幣行業是一個「腐敗不堪的生態系統」，又暗示幣安遲早出事，強調幣安發行的穩定幣BNB實際上與FTX發行的原生幣FTT沒有差別，都是沒有任何基

礎的騙局。面對魯賓尼的批評，趙長鵬不甘示弱，隔日暗諷指：「負能量的人在生活中不會走得太遠，這些人通常會一直很窮。」

網絡上有不少評論指，趙長鵬在幣圈獨大，自然更受到外界「關注」。雖然魯賓尼的財富遠遠不及趙長鵬，但幣圈過往有不少一夜致富的人士，近期因陷入幣圈風暴，財富大幅縮水，如人稱「薯條哥」的SBF，身家一度超過260億美元，被喻為「全球最有錢的90後」，隨着FTX破產，SBF透露只剩下一張信用卡，賬戶存款僅約10萬美元，大呻「這個月過得很慘」。

另外，不少加密貨幣交易平台的創辦人離奇死亡，外界有傳是自殺，市場估計與加密貨幣崩盤有關。若然趙長鵬創辦的交易所也出事，相信一定會是幣圈歷來最嚴重的危機。



▲末日博士魯賓尼表示，比特幣存在明顯的技術缺陷。

趙長鵬設復甦基金 真的是救火嗎？

近年香港買賣加密貨幣的人愈來愈多，網上隨意可找到有關幣安開戶的教學，在一些討論區上也有加密貨幣的評論，幣圈近期有一個共同話題，大家認為幣安創辦人及行政總裁趙長鵬已一人獨大，而且愈多加密貨幣交易所破產，競爭對手減少，對趙長鵬愈有利，現在他的一句話，足以推升加密貨幣價格。

資深幣圈炒家指出，趙長鵬只要開AMA（Ask Me Anything）直播，幣價便立即上升，即使在FTX爆案後也一樣。現在每天大家關注趙長鵬的言論，其次便是特斯拉（Tesla）創辦人馬斯克，但自馬斯克大量沽出比特幣後，影響力已大不如前，大家認為他是騙子，一邊唱好，一邊沽貨。

今年11月中，不少大型機構宣布受到FTX破產的影響，連新加坡主權基金淡馬錫也在FTX中損失全數2.75億美元投資，但趙長鵬在11月14日晚間開啟AMA直播，比特幣價格立即由約15834美元急升至17158美元，其影響力十分驚人。

通常機構發行NFT（非同質化代幣）時會有AMA活動，讓投資者提問項目發展前景。但這次趙長鵬開AMA，不少幣圈人士認為他提及的重點，對整個行業影響深遠。

首先，FTX破產事件中，不少幣圈人士最關心是FTX的原生幣FTT應如何處理，當FTX出事後，幣安不僅停止開放用FTT入金充值，而幣安也大量持有FTT，市場擔心幣安會做空

FTT，這將令FTX事件的受害者更多，不過趙長鵬在AMA中澄清從未做空FTT，而且會重新開放FTT入金充值，令FTX事件的影響縮少。

不過，最重要的是趙長鵬指已經與五家加密貨幣行業機構聯絡，計劃推出「產業復甦基金」，又指會與各國的監管機構溝通，希望有更透明的合作關係，為行業訂立更好的監管標準，包括機構儲備金證明機制、合規與道德守則等。

經過FTX事件，若加密貨幣行業的監管得到提升固然是好事，所以趙長鵬開AMA直播後，比特幣即時反彈。但資深幣圈炒家認為，趙長鵬的產業復甦基金基本上是有選擇來「救」，否則當初完全可以打救FTX，而被救的平台等同變成幣安的「子公司」，幣安在市場的話語權會更大，然後由幣安訂立一些監管守則再來監管自己，但若然幣安也出事，整個加密貨幣市場可能崩解。



▲幣安創辦人趙長鵬在幣圈行業有着極大的影響力。