

文 | Nancy 编辑 | Tong 出品 | PANews

无论是传统领域，还是加密市场，面对SEC（美国证券交易委员会）的铁腕政策，“破财消灾”往往成为了不得已而为之的选择。

前有因财务造假事件而支付1.8亿美元罚金的瑞幸咖啡，后有在历经长达6个月拉锯战后，最终妥协返还投资者12.2亿美元和缴纳1850万美元罚款的区块链项目Telegram的Gram代币，近期又有Ripple被SEC起诉选择正面硬刚后，剧情反转有意抛出和解橄榄枝。

其实，不仅仅是这些企业或项目，在美国政府拥有极高地位的SEC，对各企业，甚至创新领域的生存发展都有着绝对话语权。对于当下行情正走牛的加密市场而言，SEC就像是一颗不定时炸弹，谁也不知道下一秒谁会被引爆。

## 生于经济大萧条时代的SEC瞄准加密市场

以“快准狠”著称的SEC，曾为奠定美股证券市场的改革成熟做出了“不朽”贡献。

1933年前，由于并没有出台正式法律来禁止内幕交易，美国的资本市场与当下的加密货币市场一样可谓是乱象频生，各种内幕交易、操纵股市、压榨散户等行为频频出现。华尔街甚至流行这样一句话，“内幕交易是投资制胜的唯一法宝”。

直到1929年10月29日，美国股市开始“高空瀑布之旅”，十年大萧条自此开始，给美国经济和金融体系造成了致命打击。为了探究危机爆发的罪魁祸首，1933年，美国国会组织了历史上著名的帕克拉听证会。

在这场听证会上，以往美国证券市场上各种骇人听闻的内幕交易被揭露。为重振证券市场，美国国会先后通过了《1933年证券法》和《1934年证券交易法》，并设立SEC，以监督证券法规的实施。可以说，SEC本身是美国经济大萧条临危受命的产物。

而作为经国会授权的独立机构，以及美国证券行业的最高机构，SEC拥有准司法权、准立法权和独立执法权，不受任何其他政府部门的干涉。同时，SEC委员会由五名委员组成，主席每五年更换一次，由美国总统任命。

随着近几年加密货币的盛行，SEC开始将监管目光放到了加密市场。尽管加密货币属于新兴市场，但SEC并未因此改变证券法规定，仍将引用已有近75年历史的How

ey测试作为判断加密货币发行是否被归为证券的试金石。“Howey测试主要从是否涉及投入资金，是否是投资到一个共同的企业里面，投资者有获得盈利的期待以及是否完全依靠投资者以外其他人的努力这四个方面判断。一旦满足这些条件，那么对应的数字资产则将被归属为证券型Token，受美国《证券法》监管。本质上来说，除了SEC已表态属于实用型代币的比特币和以太坊，其他资产基本都可能会被归属于证券型代币。”火币大学校长于佳宁告诉PANews。

而一旦加密项目通过Howey测试，就意味着该项目需要接受与证券一样的严格监管。若项目不符合发行资质，势必会面临严重的法律风险。随着SEC挥舞着监管大棒，加密货币进入了严格证券化监管阶。2019年，SEC在执法行动中获得超过43亿美元的罚金和罚款，其中加密资产约占总金额的十分之一；2020年，SEC“出手”715次，共计斩获46.8亿美元的罚款和非法收入。其中，超过四分之一的罚款（包含退还投资者的12亿美元）都来自于同一ICO项目。

## SEC开启“收费站”模式，项目交钱和解续命

花钱和解似乎成为了当下化解SEC监管危机的“最优解”。

早在2019年9月，SEC就曾对Block.One提起起诉，起诉书称，Block.One向投资者提供了有关EOS的虚假和误导性信息，EOS是block.one提供的一种未经注册的证券。在这场起诉风波中，SEC给出的和解的条件是，Block.one需支付2400万美元的罚金。对此，Block.one欣然同意，并获得Block.one一项未来业务的重要豁免权。对于Block.one而言这笔罚金小菜一碟，仅相当其总融资额的近千分之六。

据PANews不完全统计，2017年到2020年期间，SEC至少起诉了32个加密项目，罚款总额超1.4亿美元。其中，Tezos、Block.one和Telegram的罚款金额位于前三。

。