



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

celsius破產凸顯了CeFi貸方的風險，借出資產前我們需要知道這些

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/research-analysis/celsius-bankruptcy-highlights-risks-for-cefi-lenders>

加密借貸一直是加密市場中活躍的存在。隨著加密領域對借貸的需求增加，多家加密貨幣借貸機構開始出現，其中就包括 Voyager 和 [Celsius](#)。

這些集中式加密借貸平台 (CeFi) 為用戶提供了高收益的產品，透過將加密資金存入到產品中，用戶可以獲得高額的利息。然而，隨著最近加密市場的動蕩，這些借貸平台的商業模式受到了極大的挑戰，甚至多家大型加密貨幣借貸公司走向了破產。

本文將以近期爆雷的 Celsius 為例，講解加密貨幣借貸平台存在的風險。



celsius破產

Celsius 破產凸顯了 CeFi 貸方的風險

1. Celsius 的破產

在低迷的加密貨幣市場和**三箭資本爆倉**的影響下，Celsius 於 2022 年 6 月 12 日宣布暫停所有客戶提款、兌幣和轉帳服務，理由是極端的市場條件和平衡流動性的需要。此舉引發了用戶的恐慌，此後，Celsius 多次傳出了破產的訊息。而在昨日（14 日），Celsius 官方正式**申請了破產保護**。

Celsius 的破產可以說是在很多人的預料之內，儘管在 7 月初它已經償還了大量比特幣貸款，但資產管理協議 Zapper 追蹤的錢包顯示，Celsius 的債務結構非常複雜，借貸涉及的多個協議、平台。並且，隨著比特幣價格最近下跌，Celsius 還面臨著更高的清算風險。

Celsius 申請破產的最直接結果就是，其原生代幣 CEL 在 24 小時內暴跌了 70% 以上，總市值跌至 1 萬億美元以下。

2. Celsius 爆雷中凸顯的問題

Celsius 是最大的加密貨幣貸方之一，擁有來自世界各地的近 200 萬的用戶。2021 年 11 月，這家加密貨幣貸方在一輪融資中籌集了 7.5 億美元後，估值超過 30 億美元。

據悉，Celsius 利用客戶存款在短期內向機構投資者和交易員借出金融資產，並以套利、**做空股票**以及某些數字資產和做市來創收。Celsius 還使用多種 DeFi 協議將客戶資產鎖定在流動性池中以產生收益。

作為交換，客戶在 USDC 和 USDT 等穩定幣上獲得了高達 7% 的回報，在 MATIC 上獲得 7.25%，在 ETH 上獲得 6%，在 BTC 上獲得 6.25%。然而，最近加密市場的動盪已經侵蝕了投資者在 Celsius 上可以獲得的潛在回報，使其商業模式的可行性受到質疑。

Celsius 陷入危機的一個短期原因是 Lido 的質押 ETH (sETH) 與以太坊的 ETH 掛鉤。Celsius 已將資金鎖定在 stETH，而 **stETH 脫鉤**意味著無法在公開市場上輕易出售 stETH，以獲得所需的 ETH 流動性來兌現，在 Celsius 平台上贖回 ETH。

而在此之前，一些監管機構曾將諸如 Celsius 等的加密借貸產品稱為不受監管的證券。

不幸的是，Celsius 並不是唯一一家陷入困境的加密貨幣貸方，因為 Babel Finance 也停止了提款，這引發了有關更多貸方可能面臨破產的謠言。



[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

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

加密貨幣借貸平台的風險

Celsius 危機使人們關注中心化加密借貸平台存在的一些漏洞。

首先，CeFi 貸款是託管的，由一個中央實體託管所有抵押品。這意味著只有當貸方允許您訪問您的抵押資產時，您才能訪問您的抵押資產，因為他是控制您的私鑰的人。

與 CeFi 貸款人不同，DeFi 貸款協議提供沒有集中交易對手的加密貸款，並使用智能合約來管理抵押、貸款支付和利息支付。

作為一名投資者，在借出加密資產前，你需要知道 CeFi 貸方的這 5 大風險：

1. 一旦破產，所有資金可能會丟失

在傳統金融中，銀行存款是有保險的，以保證在銀行破產的情況下將退還您的部分存款。這意味著您失去存款的風險很低，並且如果該機構破產，貸方可以確保獲得一些補償。

在 CeFi 借貸中，所管理的總資產中只有一小部分得到了保險，因此，在破產的情況下，您可能會失去大部分的加密資產。此外，由於您沒有抵押品的保管權，平台提供商可以保留貸方和借方的加密資產。

由於借款人無法控制他們的私鑰，如果 CeFi 平台倒閉，他們可能會失去抵押資產。由於這些因素，建議您合理安排您的加密資產，而不是將所有數字貨幣存放在中心化借貸平台上。

2. 帳戶可以隨時被鎖定

CeFi 借貸平台有時會基於一些原因凍結帳戶，包括安全漏洞、反洗錢問題，甚至平台流動性。不幸的是，如果您的帳戶被凍結，則意味著您無法訪問您的加密資產或以任何方式進行交易。

解鎖您的帳戶可能是一個漫長而乏味的過程，必須得到平台提供商的批准。將此與 DeFi 借貸平台進行比較，後者是非託管的，任何人都可以借貸資產，而不必擔心任意關閉。

3. 交易費用並不總是透明的

CeFi 借貸系統中存在多個交易對手會導致交易和服務費用分層。根據您使用的 CeFi 平台，某些費用可能會被隱藏或與交易費用捆綁在一起。因此，與 DeFi 借貸協議相比，CeFi 借貸平台往往相對昂貴。

4. 交易對手風險

將他們的加密資產借出給 CeFi 借貸平台的客戶對交易對手的交易並不清楚。

例如，Celsius 用戶直接與平台打交道，與其他資產管理公司和與 Celsius 交互的 DeFi 協議沒有任何關係和了解。這種缺乏透明度給在投資策略及其結果方面幾乎沒有發言權的客戶帶來了風險。

5. APY 更改可能隨時發生

最後，CeFi 借貸平台的年收益率 (APY) 可能會發生變化。平台提供商可以根據加密市場狀況或監管環境調整 APY，而無需過多通知用戶。這種情況已經發生過很多次，再次凸顯了用你的加密資產信任一個中心化實體的風險有多大。