

杠杆率过高被认为是加密市场的最大系统性风险之一，由此导致的市场操纵、波动性过大、投资利益保护不到位等批评也挥之不去，一定程度上影响了加密货币被传统金融市场进一步接受。

在缺乏监管的恶性竞争下，加密衍生品交易所们将杠杆倍数从20倍抬升至100倍、125倍，乃至150倍，尽管自身从中获利丰厚，但对于加密市场的健康度以及投资者的财务安全，这并非好事。近期，前述状况迎来了转机。

高倍杠杆似乎正在加密市场中退潮。

7月25日，FTX创始人SBF在推特宣布FTX取消高倍杠杆产品，并将杠杆倍数限制在20倍。次日，币安创始人赵长鹏也在推特表示，币安期货合约已将新用户可使用的杠杆倍数调整为最高20倍，而这一上限未来几周内也将应用于所有用户。

SBF在推特表示，清算交易仅占FTX上不到百分之一的交易量，且FTX上的清算不是导致波动的主要因素，但他认同高杠杆（>20倍）并不健康，且并非加密生态系统的重要组成部分，凡事都有限度」。

业界普遍认为，两大头部加密货币交易所的动向或是为应对愈发严峻的监管态势。

目前，币安、FTX、火币等头部衍生品交易所都已经做出下调杠杆率的举措，这或许会导致部分用户流失。

但对于加密市场而言，这些举措释放了更负责任、合规化的积极信号，有利于加密市场的健康有序发展。

作者：Richard Lee

一、杠杆是如何被「抬高」的？

长期以来，加密货币交易所都处于监管灰色地位，市场投机倾向强烈，这也使得许多加密货币交易所将期货合约交易作为重点产品，在恶性竞争下不断以高杠杆率吸引用户、扩大交易量，从早期的20倍一路攀升至如今最高150倍。

2016年5月，衍生品交易所BitMEX宣布上线比特币100倍杠杆永续合约，这是加密

领域首次将期货合约杠杆抬高到百倍倍数。BitMEX在多年内都是加密衍生品交易量最高的交易所。

「有些人提供类似类型的产品，专注于堕落的赌徒，也就是比特币的零售交易者。」 BitMEX创始人Arthur Hayes说，「那我们为什么不这样做呢？」

2018年12月，OKEx宣布推出BTC永续合约产品并支持最高100倍杠杆，随着其合约产品获得大量流量与利润，FTX、币安与火币与相继入场。

2019年4月，FTX交易所正式上线，同时将最高杠杠倍数象征性上调为101倍，成为当时行业杠杆倍数最高的交易所，此后上线的BTC、ETH、HT等币种均支持该倍数。

2019年10月，币安合约平台宣布BTC期货合约支持最高125倍的杠杠倍数，行业的杠杠倍数上线进一步抬升。

针对当时的外界质疑，币安CEO赵长鹏推特回应称：「不是每个功能都是为了大众所设计的，有些功能虽然不会被所有人喜欢，但是对于特定群体却存在著高度的需求。如果不喜欢或不需要的话就请不要用，作为一个平台，我们必须通过提供选择来保持竞争力。」

火币与OKEx紧随其后。2020年3月，火币宣布推出永续合约产品并支持最高125倍杠杆。2020年9月，OKEx宣布合约产品全线支持BTC最高125x杠杆倍数，其他币种最高75x杠杆倍数。

此外，部分二三线交易所甚至还将杠杆倍数推至150倍。2020年6月，由Coinbase投资的衍生品交易所 Blade 宣布其合约产品的杠杆可达到 150 倍。今年2月，BitWell也宣布推出永续合约产品，最高杠杆倍数可达150倍。