

近日，BitBoy Crypto创始人、加密货币网红Ben Armstrong（BitBoy）称Ripple-SEC这起案件将在6月或7月结案，Ripple与SEC的长达两年多的诉讼终于迎来了大结局。这场世纪之战也势必将影响美国加密监管的方向，亦或者改变加密市场的格局。

上周，深受Ripple-SEC案件影响的XRP的价格一路上涨，势要突破支撑位。但在本周，XRP的价格却跌破所有人的预期。截至4月21日，XRP的价格已降至3月以来的最低水平。众所周知，悬而未决的Ripple-SEC诉讼案件是影响XRP走势的重要因素，而越临近案件终结时刻，市场情绪则越发不稳定，众人也开始关注起这场长期拉锯战的走向和结果。

Ripple-SEC 3年诉讼长跑终迎大结局

这起事件还要追溯到2020年12月，SEC起诉Ripple违反了联邦证券法。SEC认为Ripple公司及其创始人向投资者出售XRP，并以此获利，这种行为已经属于证券交易，但Ripple却未将XRP注册为证券。根据联邦证券法的要求，所有证券的发行和销售，包括涉及数字资产的证券，需要根据其规定进行登记，或获得豁免注册资格。

早在2019年，SEC就基于Howey测试发布了《数字资产“投资合同”的框架分析》，以此来判断数字资产是否为证券。SEC认为，如果数字货币的发展依赖某一公司的努力，并且投资者期望从投资中获得合理的利润时，那么这种数字货币就会被视为证券。与此相反的是，如果一种数字货币足够独立、去中心化，任何参与者都无法影响数字货币的运作，并且投资者不会对利润形成预期，那么这种数字货币就不属于证券。清华大学金融科技研究院区块链研究中心基于此认为，比特币和以太坊的参与维护者显然足够分散，因此这两种数字资产并没有被SEC认定为证券。

这项分析框架并非是监管法律，仅仅是在为加密公司提供一定的监管预期，提示其被视作“证券”进行监管的可能性。很显然，在这份框架下，XRP这种中心化的货币很容易被当作证券。但Ripple针对这种指控，坚称跨境支付币不是证券。

此后，双方便开始了长达近3年的诉讼拉锯战，争论的焦点依然在于“XRP到底是不是证券”。直至今年3月，双方仍然在为各自的立场进行辩护。

SEC主席Gensler认为SEC可以决定哪些数字资产是证券，更没有必要通过立法来决定。同时也表示，现行证券法涵盖了加密市场中发生的大部分活动。虽然国会可以采取行动进一步澄清，但他认为没有必要增加权力。但Ripple首席执行官Brad Garlinghouse则认为，这样的决定应该基于立法，而不是SEC主席的个人观点。

4月8日，在最近的一篇推文中，SEC主席Gensler表示，加密市场与证券法没有任何不兼容之处。SEC的目标是使加密领域符合证券法，确保数字资产的投资者获得与其他市场相同的保护。然而，Ripple的政策主管Susan Friedman认为，加密货币与证券不同，这种差异需要具体的规则，而不是采用一刀切的方式进行监管。

双方均有各自立场。而在近日，这场旷日持久战终于要有定论了。有专业人士称美SEC对Ripple的诉讼案将会在上半年有最终裁决。

Ripple-SEC的“证券之争”为何这么久？

双方持续多年的辩论围绕的话题是“XRP的发行是否是以销售为目的”。

而更大范围来看，双方的争执更多在于“谁能决定一项数字资产是否为证券”。对于加密公司及交易所来说，是利益之争；对于美国监管机构来说，是监管权力的博弈。此次纷争将定下之后美国监管规则的基调，也将影响未来加密市场的走向。所以，其中一方的胜出势必会压缩另一方的权利空间，双方因此而僵持不下。

而4月20日，《福布斯》高级财富记者John Hyatt发布了一份关于Ripple商业行为的调查报告。具体来说，这份报告揭示了Ripple通过马来西亚主要合作伙伴Tranglo销售数十亿美元的XRP，并说明了Ripple是如何粉饰数字来营销其核心业务的。

众所周知，跨境支付是Ripple的核心业务，并且分为了两条业务线。一条有XRP，一条无XPR，但只有一条线真正赚钱，即XRP的业务。John Hyatt认为，Ripple通过营销XRP的流动性支付技术（ODL），实现了公司的快速增长。对此，Ripple首席技术官在推特上发表观点认为，Ripple所做的只是为了使XRP尽可能的广泛而已，并非是为了将其出售赚钱。而Ripple能从中赚到钱，并能够维持其运转，只是因为足够幸运。所以，在这类业务中很难对“XRP是否以出售为目的”进行定性。



At least in my view, Ripple was created to distribute XRP as broadly as possible and, with luck and if necessary, be able to generate enough revenue from sales (or things like sales) of XRP to sustain its

Ripple首席技术官推特回复

而Gensler态度之所以如此强硬，不仅是为了争夺加密监管权，也是对加密货币层出不穷且眼花缭乱的运营模式感到不满。因为眼花缭乱之下，更容易滋生灰色地带。据外媒报道，美国证券交易委员会主席Gensler最近在国会作证，他批评了加密货币的合规性，并对稳定币监管表示担忧。他说，我从事金融工作40年了，从未见过一个如此不符合证券法的领域。他还证实，如果加密货币代币被视为证券，任何此类代币交易的交易所都需要注册为国家证券交易所，接受SEC的监管。Gensler对待监管的态度极为强硬，他坚持保持现有的监管准则，不做出重大改变。

同时，他还认为，数字资产市场需要更加合规。因为它严重危及投资者，并破坏了公众对资本市场的信任，这会威胁到投资者毕生的积蓄。而Ripple认为，一旦XRP被认定为证券，就需要接受严格监管，这在某种程度上会扼杀加密创新。双方据理力争，一直僵持不下。

而整起Ripple-SEC诉讼事件也正是如今美国加密市场的缩影，一个新兴的市场在立法和监管上仍存在许多灰色地带。监管的范围、职责不明确，加密公司对于监管的预期也会不稳定。加密市场仍然需要更清晰的监管制度来减少可能引起的市场混乱，此次诉讼的结果将成为加密监管改变的契机。

哪方胜算更大？

但是加密监管将改往哪个方向？还是取决于判决的结果。

由于加密市场的波动非常微妙，所以，XRP的价格也可以看作是投资者对这场诉讼的情绪反映。此前有报道称Ripple可能赢得与SEC的诉讼，XRP代币便在之后的24小时内上涨了20%以上。前段时间XRP价格飙升，Ben Armstrong认为是因为一些著名的Youtuber和有影响力的人对Ripple-SEC诉讼即将结束表示支持，以此推动了XRP价格上涨，因为看起来Ripple极有可能在诉讼中胜出。

但是一名参与诉讼的律师认为，SEC和Ripple诉讼案或将平局告终。因为美国SEC自己的专家承认，自2018年年中以来，两大加密资产比特币和以太坊的价格可以解释多达90%的XRP价格变动。而与此同时，SEC又认为Ripple Labs持有高比例的XRP意味着XRP是中心化的，是一种证券。这两种说法和立场自相矛盾。

预计几周后，这起诉讼的裁决结果就要公布。但整体而言，XRP社区仍然对当前的形势保持乐观。他们认为监管机构的立场不一，法官不可能因此而支持SEC。但无论如何，各方均会为自己的利益集团积极争取。而只有等到最终的裁定结果，这场3年的连续剧才能算真正的告一段落。