

ارزدیجیتال و دنیای آن پس از گری گنسلر!

طبق گزارش‌ها، گنسلر ۲۰ ژانویه از ریاست کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا کناره‌گیری می‌کند، زمانی که دولت جدید ریاست جمهوری در واشنگتن دی سی قدرت را به دست می‌گیرد. برای بسیاری در صنعت ارزهای دیجیتال، این روز خیلی زودتر باید فرا می‌رسید.

به گفته ناظران، کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا به ریاست گری گنسلر، شرایط را برای شرکت‌های فعال در حوزه ارزهای دیجیتال در آمریکا تقریباً غیرقابل تحمل کرده بود. رویکرد نه‌چیزی او که با تعداد زیادی شکایت علیه شرکت‌های فعال در زمینه ارزهای دیجیتال و فناوری بلاک چین همراه بود، میراث او به عنوان رئیس کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا خواهد بود.

تایلر وینکلوس اخیراً اظهار داشت هیچ عذری نمی‌تواند «آسیب‌هایی» را که گنسلر به این صنعت وارد کرده است، جبران کند. وینکلوس ادعا کرد که گنسلر رویکرد تنظیم‌گری (رگولاتوری) از طریق دخالت را در صنعت ارزهای دیجیتال دنبال کرد و به کسانی که در این حوزه فعالیت می‌کنند، بی‌توجه بود.

یک وکیل که خواست نامش فاش نشود به کوین تلگراف گفت: «تلاش گنسلر برای اعمال قدرت انحصاری بر دارایی‌های دیجیتال و تمامی فعالیت‌های ارائه و معامله بلاک چین، صرفاً با ادعای اینکه تمام توکن‌ها اوراق بهادارند بدون ارائه راهنمایی واقعی و کمک به آن‌ها، بازار آمریکا را برای شرکت‌های بلاک چینی تقریباً غیرقابل تحمل کرد.»

از سوی دیگر، کسانی خارج از دنیای ارزهای دیجیتال، رویکرد گنسلر را صرفاً ادامه اقدامات اجرایی نهاد‌های آمریکایی در ۷۵ سال گذشته، به‌ویژه در زمینه تعیین قوانین برای فناوری‌های نوپهور، تلقی می‌کنند.

برخی دیگر این نظر را رد کردند و معتقدند حتی اگر چنین باشد، کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا تحت مدیریت او تنظیم‌گری از طریق دخالت را به سطح جدیدی رسانده است. علاوه بر این، او تمایلی به توضیح رویکرد خود نشان نداد و به نظر می‌رسید عمده می‌خواهد در مورد فناوری‌های اساسی این صنعت نوباً تردید و ابهام ایجاد کند.

گنسلر خالق «تنظیم‌گری از طریق دخالت» نیست

کارول گوفورث، استاد حقوق دانشگاه آرکانزاس، در گفت‌وگو با کوین تلگراف گفت: «البته ما قبلاً تنظیم‌گری از طریق دخالت را دیده‌ایم و نه فقط از سوی کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا.» وی اضافه کرد که با ظهور فناوری‌های جدید، اغلب تنظیم‌کنندگان قادر نیستند به سرعت خود را با آن وفق دهند. در نتیجه آن‌ها شروع به اعمال مقررات موجود بر این فناوری‌های جدید می‌کنند، خواه اینترنت باشد یا ارزهای دیجیتال یا هر فناوری دیگر.

«و تنها راهی که آن‌ها می‌توانند این کار را انجام دهند، معمولاً از طریق ارائه هشدارهایی درباره نیت‌های خود است - کاری که کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا قطعاً انجام داده - و سپس آغاز اقدامات اجرایی برای اثبات جدیت گفته‌هایشان.»

تاد فیلیپس، استاد دپارتمان مطالعات حقوقی در کالج کسب و کار جی. مک رایبنسون دانشگاه ایالتی جورجیا، به کوین تلگراف گفت: «پیش از دهه ۱۹۶۰، تنظیم‌کنندگان فدرال اصلاً مقررات محتوایی مانند آنچه را صنعت ارزهای دیجیتال خواستار آن است، نمی‌نوشتند. آن‌ها فقط اقدام به اجرای قوانین می‌کردند. کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا در اینجا درحال ادامه دادن یک سنت قدیمی است.»

کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا تنها سازمان دولتی نیست که از رویکرد «تنظیم‌گری از طریق اجرا» استفاده کرده است. به عنوان مثال، دفتر حمایت مالی مصرف‌کنندگان آمریکا یک به دلیل استفاده از این رویکرد مورد انتقاد قرار گرفته است، جایی‌که از دادخواهی برای «معرفی یا آزمایش نظریه‌ها و چهارچوب‌های قانونی جدیدی که می‌توانستند محصول یا موضوع قانون‌گذاری یا تنظیم مقررات اداری باشند» استفاده شده است.

تفاوت در چیست؟

با این حال، حتی اگر تنظیم‌گری از طریق اجراء مدت‌ها در آمریکا وجود داشته و توسط نهادهایی غیر از کمیسیون اوراق بهادار نیز استفاده شده باشد، این موضوع لزوماً اقدامات گنسلر را توجیه نمی‌کند، حتی اگر او



Gary Gensler

خالق این شیوه سختگیرانه نبوده باشد، ممکن است آن را به اشتباه به کار برده یا بیش از حد از آن استفاده کرده باشد، همان‌طور که برخی معتقدند. «تنظیم‌گری مداخله‌جویانه یک ابزار برای سازمان‌های نظارتی است؛ اما مشکل رویکرد کمیسیون این است که این شیوه برخورد تنها ابزاری بود که انتخاب کرد از آن استفاده کند.» کارن اوبل، یکی از شرکای گروه فناوری شرکت حقوقی گودوین و رئیس مشترک بخش ارزهای دیجیتال و بلاک چین این شرکت، به کوین تلگراف گفت و افزود: «این ابزار مثل یک پتک بود که نه تنها برای متوقف کردن پیشرفت در این صنعت طراحی شده بود، بلکه برای انجام کاری استفاده شد که در واقع به چیزی بسیار دقیق‌تر نیاز داشت.»

اگر قرار بود این وجه سنگین کنترل وضوح نظارتی بیشتری برای بخش ارزهای دیجیتال و بلاک چین فراهم کند، این کار موفقیت‌آمیز نبوده است. گوفورث گفت که همچنان نوعی «گسست» میان آنچه کمیسیون واضح می‌داند و آنچه دیگران هنگام بررسی دارایی‌های دیجیتال می‌بینند، وجود دارد.

شکایات حقوقی

با وجود رفتن گنسلر ادامه خواهند یافت

برخی معتقدند کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا چاره دیگری جز اقدامات فعلی خود نداشته است. این نهاد قانونی اختیار لازم برای تدوین مقرراتی که مشخص کند کدام دارایی‌های دیجیتال تحت قوانین اوراق بهادار قرار می‌گیرند و کدام نمی‌گیرند، ندارد. فیلیپس در این زمینه گفت: «اگر SEC معتقد باشد برخی دارایی‌های دیجیتال اوراق بهاداری‌اند که به‌طور غیرقانونی فروخته می‌شوند، تنها گزینه‌اش این است که اقداماتی اجرایی مانند آنچه انجام داده، انجام دهد. کمیسیون بورس اوراق بهادار آمریکا تنها اقداماتی همدفند براساس قوانین اوراق بهادار انجام می‌دهد، همان‌طور که کنگره آن را موظف به انجام این کار کرده است.» علاوه بر این، اگر کمیسیون این شکایات را مطرح نمی‌کرد، افراد و گروه‌های خصوصی چنین می‌کردند. فیلیپس افزود: «شکایات زیادی از سوی خریداران دارایی‌های دیجیتال مطرح شده که ادعا می‌کنند توکن‌ها اوراق بهادار بوده‌اند، حتی پس از رفتن گنسلر، احتمالاً شاهد ادامه این شکایات خواهیم بود.»



Gary Gensler

گوفورث نیز موافق است که افراد و گروه‌های خصوصی همچنان شکایات خود را مطرح خواهند کرد، به‌ویژه در مواردی مانند کلاهبرداری، دستکاری بازار یا سوءرفتارهای دیگر مرتبط با یک دارایی دیجیتال یا پلتفرم خاص. او افزود: «اما این یک میدان بازی برابرتر خواهد بود تا اینکه افراد مجبور شوند در برابر یک نهاد نظارتی با منابع نامحدود دفاع کنند، نهادی که اغلب این شکایات را علیه کسب و کارهای کوچک یا درحال شکست یا حتی شکست‌خورده مطرح کرده است.»

استفن دایموند، دانشیار حقوق در دانشگاه سانتا کلارا با این نظر که مسئله‌ای مبهم در مورد تشخیص یک معامله به عنوان اوراق بهادار تحت قوانین فدرال وجود دارد، مخالف است. او استدلال می‌کند پرونده معروف هاوی در دیوان عالی در سال ۱۹۶۶ یک آزمون «ساده، واضح و مستقیم» ارائه می‌دهد که همچنان مرتبط و مفید است، حتی در عصر ارزهای دیجیتال و بلاک چین.

دایموند تأکید دارد که «تنظیم‌گری مداخله‌گرانه» وجود خارجی ندارد و آن را «یک افسانه» می‌نامد. به گفته او، آنچه گنسلر انجام داده، صرفاً اجرای قوانین بوده، با به‌کارگیری نتیجه پرونده معروف هاوی در بخش دارایی‌های دیجیتال و برای این کار، صنعت ارزهای دیجیتال او را «به‌ناحق هدف قرار داده و مورد انتقاد قرار داده است.»

به باور دایموند، گنسلر در واقع به عنوان رئیس کمیسیون بورس اوراق بهادار آمریکا عملکردی مثال‌زدنی «داشته و مطابق با ۷۵ سال تاریخ اجرای قوانین اوراق بهادار در آمریکا عمل کرده است. از سوی دیگر، کارن اوبل معتقد است که کمیسیون بورس اوراق بهادار آمریکا در دوره گنسلر کار چندانی برای ارائه وضوح نظارتی در مورد این طبقه دارایی جدید انجام نداده است حتی با وجود تمام شکایات حقوقی. او بیان می‌کند: «تنها راهنمایی دیگری که توسط کمیسیون بورس اوراق بهادار آمریکا ارائه شده، اظهارات گنسلر و پیشینیان او بوده که در آن‌ها گفته شده هر توکن یک اوراق بهادار است. درحالی‌که در واقعیت، توکن‌ها می‌توانند نشان دهند هر چیزی باشند و ارائه چنین بیانیه گسترده‌ای درباره یک دسته دارایی متنوع به یک تحلیل دقیق‌تر نیاز دارد و تفسیرهای زیادی را باقی گذاشته است.»

اولین پیشنهاد می‌دهد که کمیسیون بورس اوراق بهادار آمریکا می‌توانست به جای اجرای قوانین، از ابزارهای دیگری برای ارائه راهنمایی استفاده کند، از جمله:
- نامه‌های عدم اعتراض
- تفسیرهای تطبیق و افشا
- بولتن‌های قانونی نوشته شده توسط کارکنان
گزارش‌های اضافی A21 یا سایر ابزارهایی که کارکنان کمیسیون بورس اوراق بهادار آمریکا معمولاً برای موضوعات جدید و پیچیده استفاده می‌کنند.



Gary Gensler

آیا آمریکا باید از «قانون میکا» الگوبرداری کند؟

آیا همه از این موضوع سود خواهند برد اگر ایالات متحده قوانینی شفاف و جامع برای تنظیم بازارهای ارز دیجیتال و بلاک چین مشابه فرایند میکا در اتحادیه اروپا تدوین کند؟ به نظر می‌رسد اروپا از رویکرد «تنظیم‌گری مداخله‌گرانه» استفاده نکرده است.

آنابل راو، وکیل یک شرکت حقوقی آلمانی در همین زمینه به کوین تلگراف گفت: «در اروپا، تمرکز بیشتر بر ایجاد چهارچوب‌های نظارتی دقیق مانند قانون بازارهای دارایی‌های دیجیتال (میکا) بوده است، نه اتکا به اقدامات اجرایی برای تعیین انطباق.»

چهارچوب میکا با هدف ایجاد وضوح و هماهنگی در قوانین ارز دیجیتال در سراسر اتحادیه اروپا طراحی شده است، درحالی‌که ایالات متحده اغلب به دلیل ابهام و نبود قوانین مشخص در این زمینه مورد انتقاد قرار گرفته است. چنین مدل اروپایی می‌تواند به عنوان الگویی برای ایجاد تعادل میان حمایت از مصرف‌کننده، نوآوری و جلوگیری از سوءاستفاده در بازار عمل کند.

اگر ایالات متحده از میکا الهام بگیرد، ممکن است بتواند فضای مناسبی برای رشد فناوری‌های مرتبط با بلاک چین و ارز دیجیتال ایجاد کند، بدون آنکه به ناچار درگیر شکایات قضایی و اقدامات اجرایی پرهزینه شود.

نیاز به تنظیم‌گری معقول برای دارایی‌های دیجیتال

گوفورث اظهار داشت: «من واقعاً امیدوارم در آینده‌ای نزدیک شاهد تنظیم‌گری معقول برای معاملات دارایی‌های دیجیتال باشیم. اطلاعات منطقی باید پیش از فروش دارایی‌های دیجیتال الزامی شود، اما مقررات نباید برای خارج کردن کسب و کارها از ایالات متحده یا محروم کردن شهروندان آمریکایی از حق تصمیم‌گیری برای سرمایه‌گذاری در هر دارایی خاصی استفاده شود.»

فیلیپس نیز اشاره کرد که صنعت ارزهای دیجیتال تمایل دارد قوانین جدید یا حتی یک نظام جامع تحت نظارت کمیسیون معاملات آتی کالا داشته باشد. او افزود: «درحالی‌که بسیاری از ترقی خواهان می‌خواهند همه چیز را به کمیسیون بورس و اوراق بهادار آمریکا واگذار کنند، این مسائل باید به‌طور کامل بررسی و حل شوند.»

فیلیپس تأکید کرد اقدامی ضروری مورد نیاز است. او گفت: «اگر کنگره در مورد چگونگی اعمال قوانین اوراق بهادار به دارایی‌های دیجیتال وارد عمل نشود، این دادگاه‌ها هستند که این موضوع را حل خواهند کرد. اینکه دادگاه‌ها بخواهند این مسئله را برای همیشه حل کنند، نتیجه‌ای نیست که کسی خواهد آن باشد.»

این اظهارات بر اهمیت تصویب قوانینی جامع و روشن توسط کنگره تأکید می‌کند تا از اختلافات قضایی و ابهام‌های موجود در بازار ارزهای دیجیتال جلوگیری شود.

بیت اسکالار، فرصتی برای غیرمتمرکزتر شدن رمزارز شماره یک جهان

بیت‌کوین و یک فناوری جدید انقلابی

برای مقابله با چالش‌های اساسی صنعت کریپتو ارائه می‌دهند.

پاسخگویی به تقاضای مقیاس‌پذیری

پورتال به بیت‌کوین، رویکرد منحصر به فردی را ارائه می‌دهد که از آن به عنوان «جام مقدس» این رمزارز نام برده می‌شود. این یک زیرساخت زنجیره‌ای متقابل بدون پل است که برای بیت‌کوین ساخته شده تا نیاز روزافزون به مقیاس‌پذیری و کارایی در اکوسیستم بیت‌کوین دیفای را از طریق زیرساخت جدید خود بیت اسکالار برطرف کند. برخلاف راه‌حل‌های مقیاس‌گذاری سنتی که به پل‌ها یا خزانه‌های نگهداری متکی‌اند، بیت اسکالار از یک مدل غیر نگهداری استفاده می‌کند که به کاربران اجازه می‌دهد کنترل کامل دارایی‌های خود را در طول کل طیف عملیات دیفای حفظ کنند.

در قلب فناوری بیت اسکالار «کارخانه کانال اصلاح‌شده» قرار دارد، روشی نوآورانه که برای شبکه بیت‌کوین طراحی شده است. کارخانه‌های کانال هزاران تراکنش مشابه کانال پرداخت خارج از زنجیره را در یک اقدام زنجیره‌ای واحد ادغام می‌کنند. به عبارت ساده، به جای پردازش هر تراکنش در بلاک چین اصلی بیت‌کوین، بیت اسکالار آن‌ها را به صورت خارج از زنجیره گروه‌بندی می‌کند و تنها در صورت لزوم با شبکه اصلی تعامل می‌کند.

بیت اسکالار با انتقال هزاران تراکنش به خارج از زنجیره، ازدحام در بلاک چین بیت‌کوین را کاهش می‌دهد، کارمزد تراکنش‌ها را کاهش می‌دهد و توان عملیاتی تراکنش را افزایش می‌دهد. در نتیجه، شبکه می‌تواند حجم بالاتری از تراکنش‌ها را به‌طور کارآمد انجام دهد و رشد

برنامه‌های پیچیده دیفای را تسهیل کند و در عین حال یکپارچگی بیت‌کوین را که به حداقل می‌رسد، حفظ کند.

زیرساخت زنجیره‌ای بدون حضانت

بیت اسکالار همچنین روی فعال کردن قابلیت همکاری متقابل زنجیره‌ای بدون تکیه بر متولیان تمرکز دارد. این یک بیت‌کوین بومی، بازارساز خودکار غیرقابل اعتماد (AMM) را ارائه می‌کند که امکان مبادله یکپارچه دارایی‌ها در شبکه‌های مختلف بلاک چین با استفاده از مبادله اتمی فراهم می‌کند. ما پلتفرم کار خود را در حالی انجام می‌دهد که نیازی به استفاده از پل‌ها، مشتقات پیچیده یا توکن‌های مصنوعی ندارد. آنچه نام بردیم کپی مصنوعی دارایی‌های واقعی یا پل‌های متمرکز یا خدمات شخص ثالثند که انتقال دارایی‌ها بین بلاک چین‌ها را تسهیل می‌کنند.

در پشت صحنه، فناوری کارخانه‌های چند حزبی بیت اسکالار (MPCh) یک لایه منحصر به فرد را تشکیل می‌دهد که مقیاس‌پذیری کانال‌های پرداخت بیت‌کوین را افزایش می‌دهد. آنها با ادغام داده‌ها و شواهد رمزنگاری امکان گردآوری نقدینگی کارآمد را فراهم می‌کنند. با کاهش ردیابی زنجیره‌ای، کارمزد تراکنش‌ها کاهش می‌یابد و ادغام دارایی‌های متنوع در اکوسیستم بیت‌کوین ساده‌تر می‌شود.

برای غلبه بر محدودیت فنی بیت‌کوین، جایی که شرکت‌کنندگان باید برای تراکنش‌های پیچیده آنلاین بمانند، بیت اسکالار یک مکانیسم تفویض اختیار اعضای غیرقانونی را معرفی می‌کند. این مدل لایه سومی را در بالای کانال‌های فرعی MPCh اضافه می‌کند و به نماینده

اجازه می‌دهد تا بدون در نظر گرفتن دارایی‌های کاربر، به عنوان یک امضاکننده مشترک عمل کند.

امکانات جدید در بیت‌کوین دیفای

در کنار راه‌اندازی بیت اسکالار، پورتال با جمع‌آوری ۲۴ میلیون دلار در دور سرمایه‌گذاری اولیه پس از پیش‌بنیاد ۸۲ میلیون دلاری، به یک نقطه عطف بزرگ دست یافت که مجموعاً بیش از ۴۴ میلیون دلار جمع‌آوری کرد. این شرکت قصد دارد از تمام سرمایه‌گذاری و تخصص خود در مبادلات اتمی زنجیره‌ای متقابل برای تأثیر قابل توجهی بر چشم‌انداز بیت‌کوین دیفای استفاده کند.

به گفته مدیرعامل این شرکت، پلتفرم جدید با ارائه یک زیرساخت مقیاس‌پذیر و بدون نگهداری که به‌طور یکپارچه با سایر بلاک چین‌ها ادغام می‌شود، نقش بیت‌کوین را در دیفای افزایش می‌دهد. او گفت: «با بیت اسکالار، ما نه تنها چالش‌های طولانی مدت مقیاس بیت‌کوین را حل کرده‌ایم، بلکه امکانات جدیدی را برای کل اکوسیستم زنجیره‌ای متقابل با هدف حل نگهداری زنجیره‌ای متقابل برای همیشه باز کرده‌ایم.»

با نگاهی به آینده، پورتال قصد دارد ارائه صرفی غیرمتمرکز خود را گسترش دهد و اصول غیر حضانتی دیفای مانند قراردادهای اتی و وام‌دهی را برای انتقال دارایی‌های امن و چند زنجیره‌ای معرفی و نیاز به واسطه‌ها را برطرف کند.

همانطور که ابتکارهایی مانند پورتال شکل می‌گیرد، مسیر صنعت به این بستگی دارد که چگونه فناوری‌های نوپهور می‌توانند به‌طور موثر بر موانع موجود غلبه کنند و پتانسیل کامل اکوسیستم مالی غیرمتمرکز را باز کنند.