

A promotional banner for BTCC. On the left, the BTCC logo is displayed. In the center, the text "新手專享" (Newbie Special) is enclosed in a white box with a speech bubble effect. Below this, it says "註冊並入金 BTCC，領取最高價值17,500USDT獎勵。" (Register and deposit on BTCC, receive a reward of up to 17,500 USDT). A sub-line reads "推薦好友還有更多返佣獎勵。" (Refer friends and get even more commission rewards). On the right, there is an illustration of a person standing next to a large gift box with a ribbon. At the bottom right, a yellow button contains the text "立即註冊/查看詳情" (Register Now/View Details).

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

## 揭秘FTX龐氏騙局，加密史上最大的金融欺詐

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/research-analysis/ftx-ponzi-scheme>

FTX 案被形容為幣圈版「龐氏騙局」或是2001年「安隆事件」的翻版，該交易所提供8%的加密貨幣高額定期存利息著稱，加上承諾不動用客戶資金，以及名人代言加持，吸引到包含台灣在內的全球幣圈玩家投入，迅速成為僅次於幣安的第2大交易所，其創辦人 SBF（Sam Bankman-Fried）也理所當然的成為「幣圈金童」。

短短三年時間 FTX 在貝萊德、軟銀、紅杉資本和其他頂級投資者的投資加持下，Sam Bankman-Fried 將 FTX 打造成由大型投資者支持的大型加密貨幣交易所，估值高達 320 億美元，5 月還入選美國《時代》雜誌 2022 年「全球百大影響力人物」榜單，也是加密行業唯一入選時代百大的人物。

11 月中 FTX 申請破產保護，讓他一夕跌落神壇，SBF 的傳奇故事很快變成了一個巨大的醜聞，這看起來使加密史上最大的金融欺詐。美國金融專家看這次事件，稱年僅 30 歲的創辦人 SBF 和 FTX 的戲劇性興衰，與幾年前龐氏騙局有驚人相似處。

那麼，Sam Bankman-Fried 的一切從何開始？FTX 編織的龐氏騙局又是如何一步步壯大的呢？



## FTX 事件與幾年前龐氏騙局有驚人相似

歷經 2008 年金融危機的金融專家在談及 FTX 事件時，直指 30 歲的 SBF 和主導龐氏騙局的麥道夫手法相同。他善於利用血統和關係引誘經驗豐富的投資者和監管機構，這些關係可分散注意力，讓人無法深入挖掘真相。

以龐氏騙局為例，麥道夫 (Bernard Madoff) 一直被視為華爾街奇才，是那斯達克前主席，任職證券交易委員會顧問小組，並為富翁和名人管理資金。

SBF 父母都是史丹佛法學院教授，他也是麻省理工學院物理高材生，2020 年拜登選舉大金主，2022 年也是民主黨大金主，聘請多名前美國監管機構在 FTX 擔任高級職位。FTX 採取從商品期貨交易委員會 (CFTC) 和其他機構旋轉門聘用的策略，利用這些人在機構和美國政府的知識、影響力和權限推動 FTX 議程。

金融專家分析，SBF 善於製造從眾心理，如果同行和風險投資領域知名人士都在投資，其他人也會覺得也必須這麼做，增加美國政府決策者的可信度。

其次是麥道夫提供投資者非常穩定的龐大回報和令人難以置信的業績，後來證明都是精心設計的假象，他挪用新客戶存款還款給舊客戶。FTX 也被爆料 SBF 將 100 億美元客戶資金從 FTX 轉移到他的加密貨幣交易平台 Alameda Research 才導致破產，以前還多次內線交易。FTX 破產申請顯示負債 100 億至 500 億美元。

那麼，FTX 龐氏騙局是如何開始和進行的呢？



[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）<<<<](#)

## 龐氏騙局的開始——Alameda

---

Alameda Research 是一個高調的自營交易基金，利用量化策略在加密貨幣市場上獲得超額回報。雖然這個故事在表面上是可信的，但由於加密貨幣市場/ 行業似乎是低效的，Alameda 的紅旗從一開始就很顯眼。

隨著FTX 餘波的展開，之前Alameda Research 在2019 年的投稿稿件開始流傳，對很多人來說，其內容相當令人震驚。在深入分析之前，我們將來簡單看一下其中的內容。

## Introduction

Alameda Research is a quantitative cryptocurrency trading firm. We are the best crypto trading firm in the United States and among the most serious firms across the globe.

We manage over \$55m and trade over \$150-300m a day across thousands of products: all major coins, altcoins, and their derivatives. With an established presence in the United States, Japan, and the British Virgin Islands, we have a full-scale global operation with the ability to trade on every market, on every exchange.

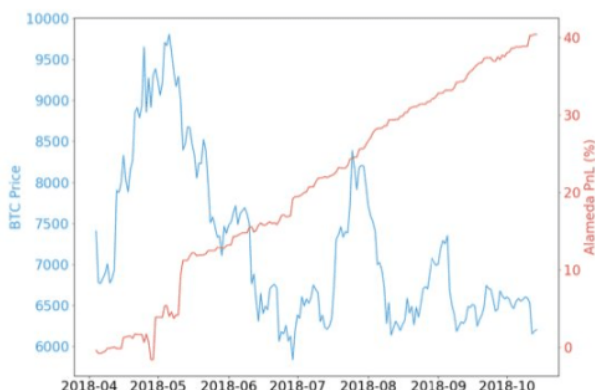
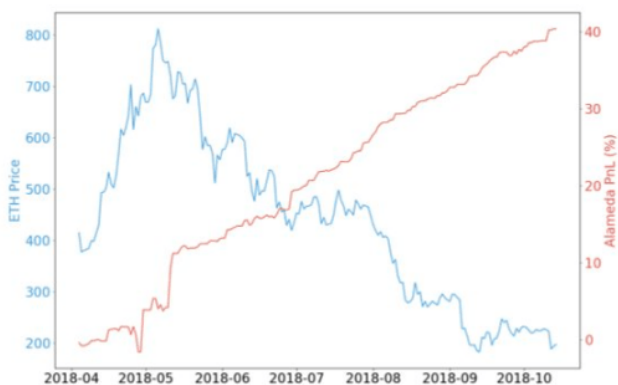
With our decades of experience from Jane Street, Optiver, Susquehanna, Facebook, and Google, we've built the most sophisticated trading systems in the crypto world and quote tighter OTC spreads than anyone else.

We consistently outperform financial firms operating in traditional markets and long-only crypto funds. Up until now, we've maintained a low profile, and are emerging to seek funding; we have capacity for hundreds of millions.

## Our Performance

### HIGH RETURNS IN ANY REGIME

The crypto market's high volatility and myriad inefficiencies make it an exciting and dangerous space for trading firms. Alameda is proud to have the highest and most consistent returns of any crypto trading firm we know of. We are extremely confident we beat long-only strategies.



Returns	March	April	May	June	July	August	September	October	Annualized
Alameda	7.0%	8.7%	9.7%	6.3%	6.8%	6.1%	6.7%	4%	<b>110.6%</b>
BTC	-33.6%	29.26%	-21.40%	-16.09%	32.47%	-14.79	-5.87%	-3.0%	<b>-49.8%</b>
ETH	-53.7%	71.5%	-18.9%	-22.0%	-7.1%	-39.9%	-18.8%	-33.0%	<b>-89.1%</b>
S&P	-2.69%	0.27%	2.16%	0.48%	3.50%	3.03%	0.43%	-6.94%	<b>-0.2%</b>

該內容存在許多明顯的危險信號，包括多個語法錯誤、只提供一種「5% 年化固定利率貸款」的投資產品、承諾「沒有負面效應」等。

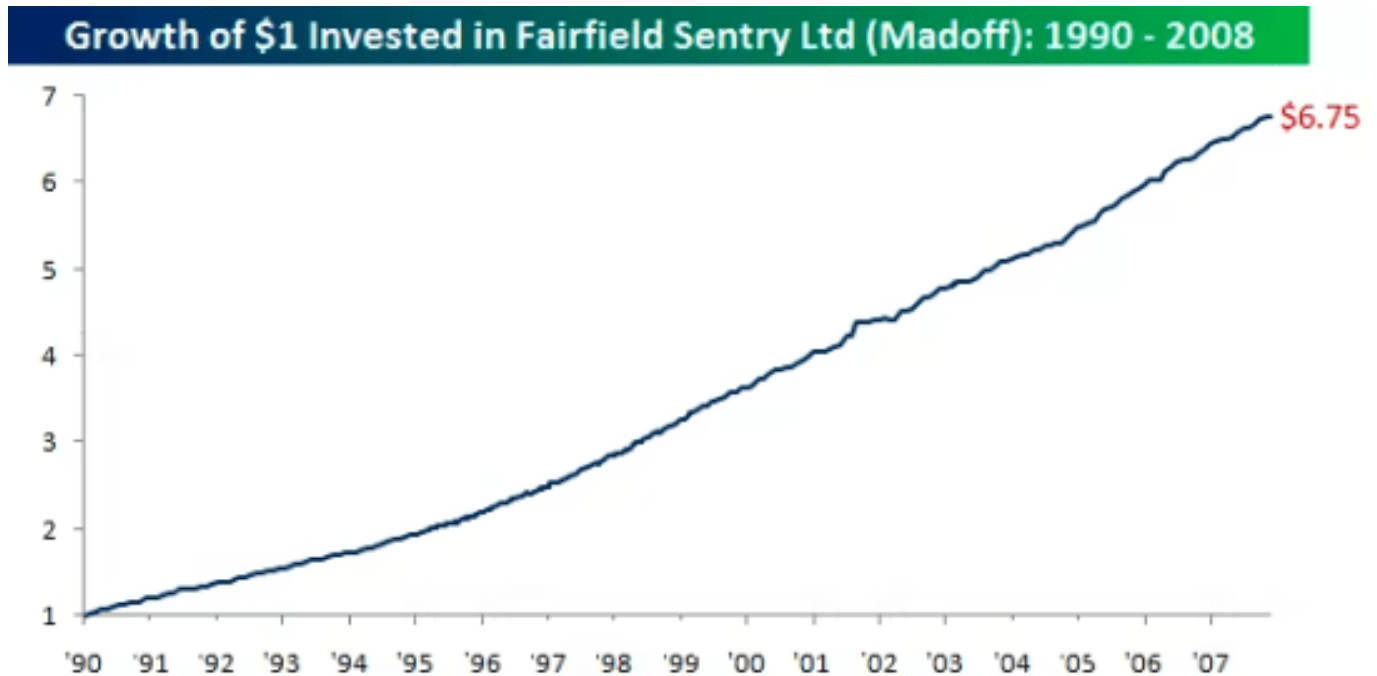
同樣，廣告中的Alameda 股票曲線的形狀（紅色可視化），似乎是向上和向右的，波動性最小，而更廣泛的加密貨幣市場正處於激烈的熊市中，有惡性熊市反彈。

雖然一個公司在熊市中的空方有100% 的可能表現良好，但以接近無限小的投資組合縮水產生穩定回報的能力，並不是金融市場上自然發生的現實。事實上，這是一個龐氏騙局的預兆，我們在歷史上曾經看到過

這種情況。

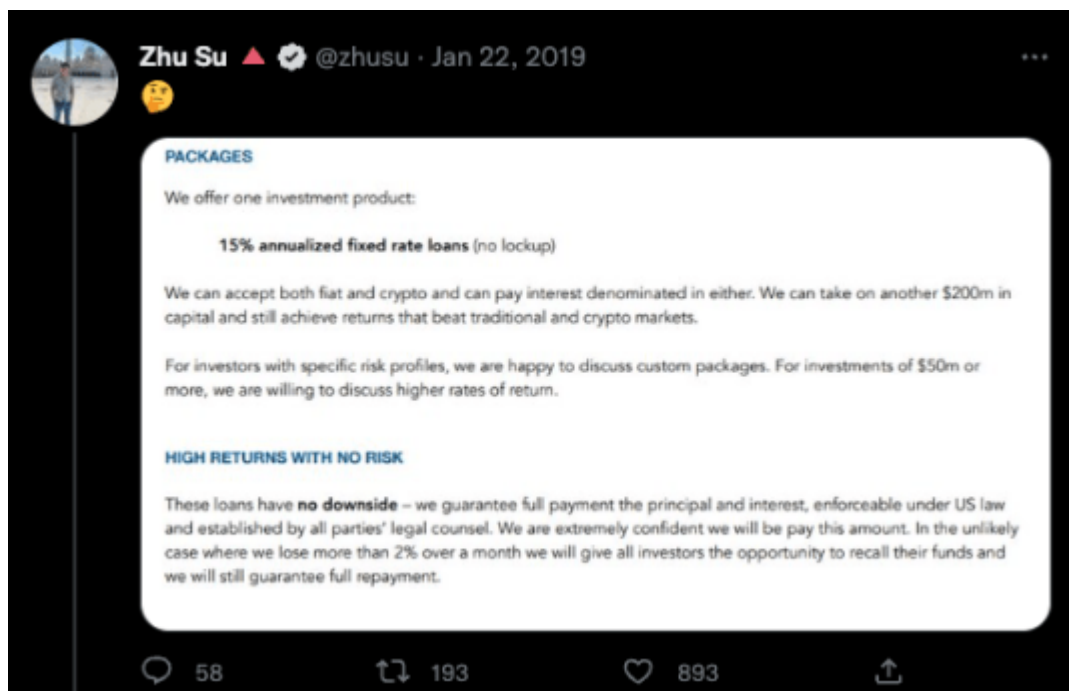
麥道夫(Bernie Madoff) 的Fairfield Sentry Ltd 近20 年來的表現，與Alameda 在2019 年通過他們的宣傳手冊所宣傳的相當相似。其中包括：

- 無論大市場製度如何，都是只漲不跌的回報
- 最小的波動性/ 縮減
- 保證收益的支付，同時用新投資者的資本欺詐性地支付早期投資者的費用



而 Alameda 的計劃似乎在2019 年開始耗盡，這時該公司轉向創建一個具有ICO（首次代幣發行）形式的FTX 交易所，以繼續獲得資本。

當時，對沖基金三箭資本的聯合創始人 Zhu Su 對此似乎持懷疑態度。



大約三個月後，Zhu Su 再次在Twitter 上表示，他對Alameda 的下一次冒險，即推出ICO 和新的加密貨

幣衍生品交易所持懷疑態度。在這條推特下面，Zhu Su 在發布FTT 白皮書的截圖時說了下面的話：

- 上次他們向我的商業夥伴施壓，讓我刪除了這條微博。他們在找不到更多更大的傻瓜來借錢後開始做這個ICO，即使是20% 以上的價格。我明白為什麼沒有人及早叫出騙局。排除的風險高於揭露的回報。

此外，[FTT](#) 可以作為FTX 交叉抵押清算引擎的抵押品。FTT 獲得的抵押品權重為0.95，而[USDT](#) 和[BTC](#) 獲得0.975，[USDT](#) 和[USDC](#) 獲得1.00 的權重。在交易所倒閉之前都是如此。



## FTT tokens prospective term sheet

*[Note 4/10/2019: this is not final, and is just indicative of what we are planning to do.]*

1. FTT will be the backbone of the growing FTX ecosystem.
  - a. FTT will be listed on FTX.
  - b. FTT will be usable as collateral on FTX.
  - c. FTT will get socialized gains from the insurance fund on FTX.
  - d. FTT will be available for OTC trading on FTX.
2. There are 350,000,000 FTT tokens.
3. The cheapest of the tokens is priced at \$0.10, implying a \$35m market cap
4. For the presale, the minimum subscription size is 100,000 FTT tokens
  - a. Once FTT lists there will be no minimum trade size
  - b. You can pay in USD, TUSD, or USDC
5. Each subsequent batch of tokens will be sold at a higher price, driving up the market cap of the token.
  - a. You can see the list of token prices [here](#)
6. The FTX derivatives exchange will launch next week (4/15)
  - a. The product is finished; you can see it at [ftexchange.com](https://ftexchange.com)

# FTX 的首次代幣發行

---

不久後，FTX 發起了FTT 代幣ICO，並在FTX 啟動時以0.10 美元和0.20 美元進行了種子輪融資。在總共350,000,000 個FTT 代幣中，該公司將三年內解鎖的總供應量的175,000,000 贈送給自己。

根據FTX 網站，FTX 稱收到的50% 的FTT 預設分配是為了用於以下目的：

- 5% - 後援基金：預留的資金，以備交易者遇到破產時使用。
- 5% - 安全基金：預留資金，以防出現平台損失。
- 20% - FTT 流動性基金：用於在FTT 市場提供流動性的資金。
- 20% - 團隊代幣：給予項目員工的代幣。
- 5% - 顧問代幣：給予FTX 顧問的代幣。
- 25% - 公司代幣：與其他公司代幣一樣，鎖定3 年的資金。
- 10% - 生態系統基金：用來發展FTX 生態系統的資金。
- 10% - 用戶收購基金：用於幫助擴大FTX 的用戶群和數量的資金。

實際上，這只是一種冗長的說法，FTX 正在嘗試用一種無中生有的方法進行貨幣煉金術。當FTT 在FTX 上啟動交易時，每個代幣的現貨價格為0.10 美元，當天完成交易的價格為1.60 美元。對於FTX 團隊來說，自己正坐擁價值數億的「鎖定FTT」。

但這種方法也將不可不免地導致 FTX 的垮台。



[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）<<<<](#)

## FTT 期貨的推出

---

有趣的是，FTX 團隊沒有推出FTT 永久互換，考慮到他們似乎為其他所有代幣列出了現貨和期貨市場，這是一個奇怪的現象。

Zhu Su 在對SBF 的一系列回應中再次質疑延遲推出FTT 期貨。

- @SBF\_FTX .....你們計劃什麼時候推出FTT/USDT perps，有什麼理由推遲嗎？如果很快的話，我可能會更容易等待。
- FTT/USD perps 何時推出？這似乎是做這個賭注的最順利的方式，而且你已經有技術可以推出幾乎任何東西的perps。這樣一來，粉絲們也可以做多，並在4 美元時清算我的空頭：)



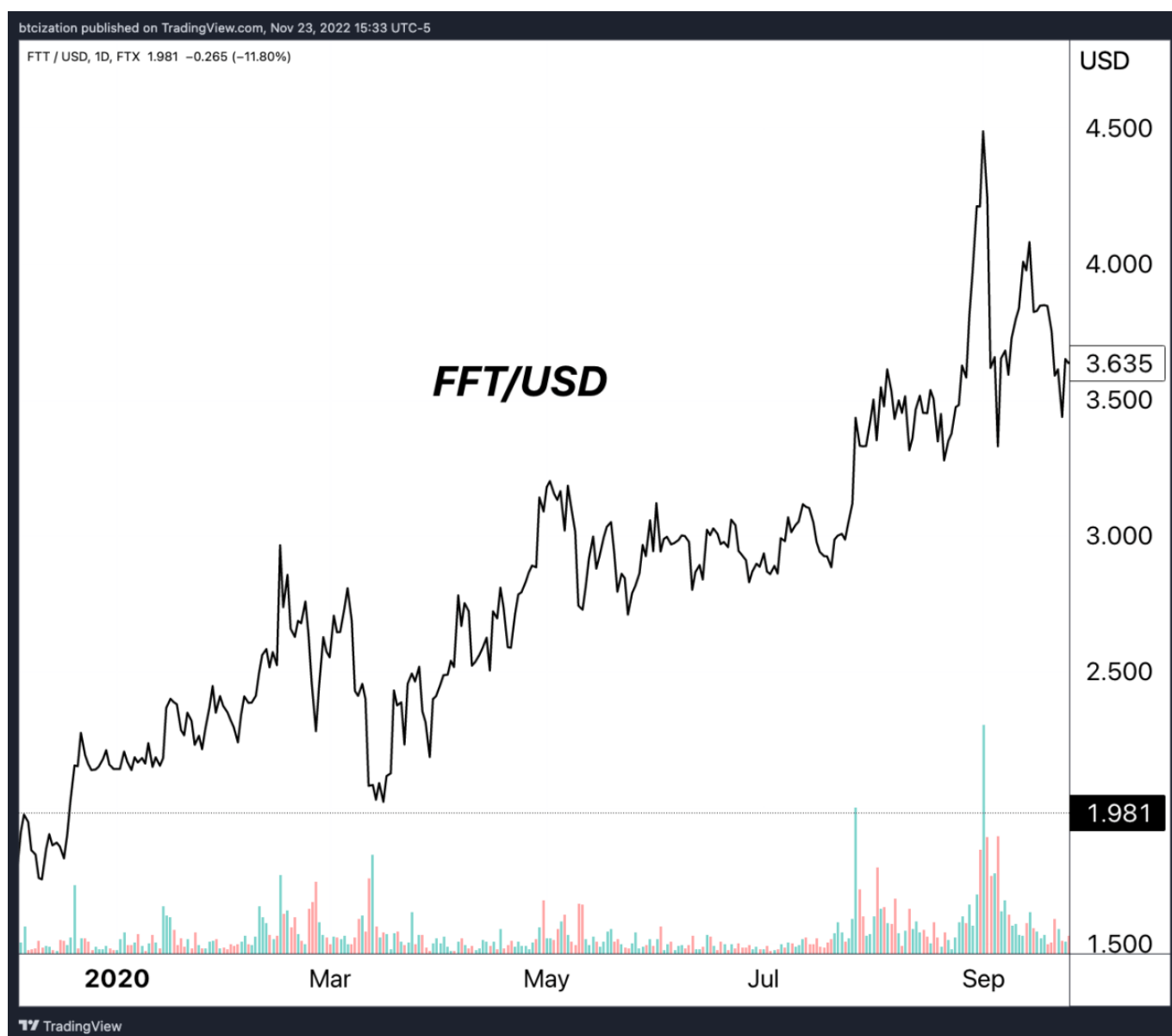
正如之前所說的那樣，Alameda/FTX 計劃的一個關鍵特徵是推出了具有極度膨脹的FDV（完全攤薄估值）的代幣，推出時浮動量很低。因此，流通中的少量代幣極易在價格上抽水。同樣，該代幣只有現貨市場而沒有永續互換期貨的存在，消除了其他人[做空](#)和/或對沖其代幣分配的能力。

## Alameda 使用 FTT 進行定向交易

快進到2020年，由於新冠疫情的爆發，金融市場崩潰，加密貨幣市場也受到了重創。比特幣的敘事開始加強，因為鎖定後的大規模財政和貨幣刺激措施讓投資者尋找貨幣貶值的安全港。

從本質上講，在「加密貨幣」的土地上，出現了一個後來被稱為「DeFi Summer」的現象，而建立在以太坊上的允許借貸到抵押物池的協議出現了。這些協議允許你抵押各種基於ETH的資產作為抵押品，並藉入穩定幣（或其他資產）作為回報，利率根據借貸的供需情況而變化。

由於Alameda 研究公司的FTT 抵押品幾乎完全沒有流動性，而且由他們自己擁有，因此他們開始用他們大量的FTT 作為抵押品來做空其他代幣。鑑於FTT 的流動性很小，除了他們的所有權和一些由友好的風險投資公司擁有的所有權之外，幾乎沒有流通的浮動資金，FTT 的代幣價格本身幾乎不可能動搖。



這種動態給整個DeFi 生態系統敲響了警鐘，因為使用自己的非流動性交易所代幣作為定向交易的抵押品是沒有競爭力的。

這是Alameda 使用FTX 交易所代幣作為基礎抵押品進行定向交易的首批例子之一。



[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）<<<<](#)

## 建立在Solana 區塊鏈上的Serum

Alameda/FTX 計劃的另一個階段是更多的貨幣煉金術，其形式是他們自己的DeFi 生態系統，這建立在以太坊的競爭對手Solana 上。

Serum 是基於Solana區塊鏈生態系統打造的鏈上去中心化交易所，於2020 年8 月上線，由Sam Bankman Fried 創立及領導的FTX交易所和Alameda Research 共同創立。

SBF 之所以選擇 Solana 而不是以太坊，當時據說是它比以太坊更具可擴展性和成本效益。但該團隊打算在 Serum 和以太坊網絡之間整合一個跨鏈網關，這將為當前DeFi 用戶開始在Serum 上交易提供一個入口。

雖然使用Solana 比Ethereum 的所謂優勢是速度和效率，但外部觀察家很清楚，這只是一個憑空打印代幣的伎倆，以後可以以激進的標價出售。

在FTX 上市後，Serum (SRM) 以0.11 美元的價格開盤，當天以1.55 美元收盤，這一巨大的舉動讓人們談論「以太坊殺手」DEX 的潛力。SRM 繼續抽水，在其永久互換合約在FTX 上市前達到2.70 美元。

Serum 與許多其他「Sam 幣」（指Alameda/FTX 的支持）類似，相對於目前的流通供應，具有極高的完全攤薄的市值。即使在今天，SRM 的總供應量中也有大約3% 在流通。這就是為什麼這些代幣的永久互換的存在是如此關鍵。有了永久互換，鎖定的硬幣最初可以通過空頭槓桿出售/ 對沖，有任何形式的基礎抵押品。

此外，FTX/Alameda 還積極推廣「資產」OXY 和MAPS，這兩種資產在低浮動/ 大量完全稀釋的估值方面與SRM 的動態相似，同時只在FTX 上推出現貨市場（與FTX 的正常運營相比，這是一個奇怪的現象）。

而在這一切的共同作用下，FTX 的龐氏騙局慢慢擴大，最終使超100萬位投資者受害。

## 結語

---

以上就是有關 FTX 龐氏騙局的所有內容了，希望對各位讀者有所幫助。

此外，幣圈還存在著許多的加密貨幣詐騙形式，更多有關加密貨幣的知識可以查看下文：

[5種常見數字貨幣詐騙 新手應該如何防範？](#)

[T-SET事件詳解，我們應該如何避開加密貨幣騙局](#)

[彭博中文 | 為何稱幣安為趙長鵬的「龐氏騙局」？](#)

.....

有關 BTCC 的相關資訊：

[BTCC交易所靠譜嗎？附BTCC使用攻略](#)

[如何註冊 BTCC](#)

## 關於 BTCC

- 安全性高，12年歷史，正規平台
- 已獲得美國、歐洲、加拿大等地監管牌照
- 提供多種加密貨幣期貨合約
- 支持股票，股指，和大宗商品期貨通證
- 提供1到150倍靈活槓桿
- 交易費低至 0.03%
- 交易成本遠低於CFD，只收取交易費
- 每月提供大量福利活動
- 24 小時中英文客服服務

[立即註冊 BTCC 帳戶](#)