

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

## Genesis是如何被FTX和三箭資本影響的？它會走向破產嗎？

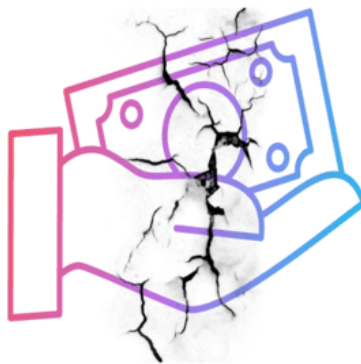
原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/research-analysis/how-was-genesis-influenced-by-ftx-and-three-arrows-capital>

繼 Celsius、Voyager、3AC、Babel、FTX 等等知名機構或者平台相繼暴雷後，作為全球最大的加密貨幣借貸平台的 Genesis 也在 16 日宣布暫停新貸款的發放及舊貸款的贖回。

在 Genesis 的官方說明中，三箭資本和 FTX 是兩個相當大的影響因素。那麼，Genesis 究竟是如何被三箭資本和 FTX 影響的呢？有破產的可能嗎？

# Genesis



相關報導：

[Genesis、Gemin 停贖，幣圈又一巨頭暴雷](#)

# Genesis 是什麼？其發展時間線

---

Genesis 最早成立於2013年，是美國首個比特幣場外交易平台。作為佈局加密市場的重要棋子，Genesis 與灰度在過去幾年裡一直是DCG的殺手雙子星，灰度負責GBTC證券服務，Genesis負責交易、借貸和託管服務，為GBTC提供流動性支持。此後，Genesis的業務拓展到衍生品交易、加密貨幣借貸與託管等業務，是加密貨幣市場最大的綜合服務商之一。

2018年，Genesis成為第五家獲得紐約金融服務部（DFS）頒發的BitLicense許可證的公司。2021年Q4，Genesis平台在貸餘額超160億美元，達到巔峰。但隨著市場下行和三箭資本暴雷，Genesis也不得不採取措施。

6月18日，Genesis Trading首席執行官Michael Moro在Twitter上表示，本週Genesis在某大型交易對手（BlockBeats注：三箭資本）未能追加保證金的情況下，已採取出售以及對沖抵押品等措施減輕了損失，此外，Genesis將通過一切可用的方式積極追回任何潛在的損失，但是潛在損失是有限的，可以在資產負債表中扣除，目前公司已擺脫了風險。

6月30日，有知情人士表示，三箭資本和Babel Finance讓Genesis損失約為幾億美元。Genesis首席執行官Michael Moro發表聲明，「正如6月中旬所說，我們通過一個大型交易對手來減輕我們的損失，該交易對手未能滿足對我們的追加保證金要求。我們出售了抵押品，對沖了我們的下行風險，我們業務繼續正常運營，滿足客戶需求。」

7月7日，CEO Michael Moro表示，三箭資本是其大型交易對手，但已因未能在6月份滿足巨額追加保證金要求，迫使相關抵押品清算。DCG已承擔了部分損失。Michael Moro稱，三箭資本貸款的加權平均保證金要求為80%。一旦突破該水平並且補充發布額外的保證金，Genesis就會出售抵押品對沖進一步的下行風險。

7月19日，The Block報導，Genesis曾向三箭資本提供23.6億美元貸款，且平均保證金要求超過80%，一旦無法滿足追加保證金的要求，Genesis就會出售抵押品對沖進一步的下行風險。而目前這些債務已抵押不足，上個月Genesis試圖通過在紐約的美國仲裁協會（AAA）啟動對三箭資本的仲裁程序來收回部分貸款，但在6月底聘請諮詢公司Teneo監督三箭資本清算後便暫停了仲裁程序。

8月17日，Genesis CEO離職，同時宣布裁員20%。

9月1日，Genesis市場洞察主管Noelle Acheson離職。

9月29日，Genesis銷售和貿易聯合主管Matt Ballensweig離職。

10月6日，同為DCG旗下的灰度推出了專用經紀自營商「Grayscale Investments」，替代了大部分此前與Genesis Global Trading合作處理的業務，並表示後續雖然Genesis Global Trading將不再作為灰度產品的授權參與者，但會繼續作為灰度的流動性提供者。

10月21日，Genesis新任首席風險官Michael Patchen在加入公司僅三個月後離職。

11月8日，被Etherscan標記為Genesis Trading: OTC Desk的地址分6次向5個地址共轉出逾320萬枚FTT（約合5300萬美元）。

11月9日，FTX暴雷引發市場劇烈波動，Genesis發推稱，「關於今天的市場事件，其管理了貸款賬簿並且沒有重大的淨信用風險敞口。此外，Genesis未持有任何中心化交易所發行的代幣。我們繼續在所有產品上滿足全球客戶的需求。」

11月10日，據The Block報導，加密貨幣做市商和貸款公司Genesis Trading在推特上表示，因預計市場會出現劇烈波動，通過對沖和出售抵押品的方式來降低風險，但仍造成了700萬美元的損失。Genesis Trading表示，沒有對FTT以及其他中心化交易所發行的代幣持有大量的風險敞口，借貸業務中95%的抵押品由美元或美元穩定幣、比特幣和以太坊組成，且雖然與FTX有交易關係但沒有借貸關係。目前Genesis Trading的現貨和衍生品的借貸和交易業務仍在正常運行。

11月11日，Digital Currency Group (DCG)旗下做市商和貸款公司Genesis Trading表示，「Genesis Trading衍生品業務目前在其FTX交易帳戶中擁有約1.75億美元的鎖定資金，這不會影響其做市活動，我們在FTX中的運營資本和淨頭寸對業務不造成重要影響。另外，Genesis Trading與FTX或Alameda沒有持續的貸款關係。」

11月11日，Genesis將從其母公司Digital Currency Group獲得1.4億美元的股權注入。注資將用於加強Genesis的資產負債表並鞏固其在加密市場的地位。此前，Genesis Trading披露其1.75億美元的衍生品業務相關資產鎖定在FTX帳戶中。



[下載Android版](#)

[下載iOS版](#)

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

## Genesis 停贖，會走向破產嗎？

11月16日，Genesis Trading在台灣時間21點準時向所有債權人和客戶開了一場不到10分鐘的電話會議。與其說會議，不如說是通知。會議中，Genesis宣布貸款部門Genesis Global Capital將暫停贖回和新貸款發放服務，後續的安排會在下周宣布。說罷，電話會結束。

繼Celsius、Voyager、3AC、Babel、FTX等等知名機構或者平台相繼暴雷後，這家全球最大的加密貨幣借貸平台也宣布停止提款了，同時也暫停放貸。

在電話會議和Genesis官方推特的解釋中，三箭資本和FTX是兩個相當大的影響因素。Genesis表示，三箭資本的違約對Genesis借貸部門Genesis Global Capital的流動性產生了負面影響。從那時起，Genesis一直在降低賬面風險並增強其流動性狀況和抵押品質量。但FTX的崩潰造成了前所未有的市場動盪，導致異常提現請求超出了Genesis目前的流動性。

目前看來，如果找不到新的流動性或者所謂的「救世主」，Genesis借貸部門宣布破產也只是時間問題。

中心化平台間的連環槓桿與暴雷我們已經經歷了半年，在一年前這場史無前例的機構槓桿牛市中，機構的財報有多驚人，這場連環爆倉的影響就有多大。現在就連這家曾經也救助過不少其他機構的加密借貸龍頭也到了破產邊緣。

那麼，Genesis 究竟是如何被三箭資本和FTX 影響的呢？

## 三箭資本、FTX 對 Genesis 的影響

Genesis 和三箭資本最初的淵源追溯到GBTC。GBTC 是由Grayscale 推出的灰度比特幣信託基金。GBTC 最大的一個特點在於可使用BTC 申購GBTC 份額，但無法通過GBTC 贖回BTC。這一機制為三箭資本快速崛起打開了窗口，同時也注定最後會留下一地雞毛。

在大放水的宏觀週期以及新周期加密敘事背景下，GBTC 兌BTC 保持著長期溢價。面對著看似無風險的套利機會，三箭資本入場了。根據公開資料，截至2020 年年底，三箭資本是灰度GBTC 的最大持倉者，持有5.6168% 的GBTC 份額，當時市值約為12.4 億美元。此時，GBTC 相對BTC 溢價23.5%。

Fund	Shares Held or Principal Amt	Market Value	% of Portfolio	Prior % of Portfolio	Ranking	Change in Shares	% Ownership	Source	Source Date	Date Reported	Qtr 1st Owned
THREE ARROWS CAPITAL PTE. LTD.	38,888,888	\$1,244,444,416	100.00		1	↑17,831,651	5.6168%	13G	2020-12-31	2020-12-31	-
BLOCKFI INC.	36,156,866	\$1,157,019,712	100.00		1	↑11,921,288	5.2222%	13G	2020-12-31	2020-12-31	-
ARK INVESTMENT MANAGEMENT LLC	8,675,881	\$434,141,000	0.86	0.62	34	↑1,368,653	1.2531%	13F	2021-03-31	2021-05-13	Q3 2017
SCOPUS ASSET MANAGEMENT, L.P.	321,016	\$16,064,000	0.20	0.09	131	↑147,683	0.0464%	13F	2021-03-31	2021-05-17	Q4 2020
IFP ADVISORS, INC	186,641	\$9,346,000	0.18	0.27	35	↓24,304	0.0270%	13F	2021-03-31	2021-04-30	Q3 2019
WILLIAMS JONES WEALTH MANAGEMENT, LLC.	165,735	\$8,293,000	0.13	0.07	99	↑37,625	0.0239%	13F	2021-03-31	2021-05-17	Q4 2020

事實上，為了完成快速資本積累，三箭資本通過場外獲得BTC，併申購GBTC，在高溢價的時候將GBTC 質押給Genesis 貸出BTC，重複循環申購、質押、借貸。

隨著Purpose Bitcoin ETF、3iQ CoinShares Bitcoin ETF 等BTC ETF 的推出，稀釋了GBTC 的稀缺性，GBTC 的溢價開始走低，甚至開始了負溢價。由於其無法贖回BTC 機制，在低流動性市場下，投機者缺乏動力買入GBTC。

加密資產進入下行週期，GBTC 也出現了負溢價。三箭資本在Genesis 的抵押品面臨被清算的風險。眾所周知，GBTC 不能贖回，只能二級市場賣，如果三箭要補Margin call 只能在二級拋售GBTC。而這可能導致GBTC 的負溢價進一步擴大。

三箭資本在破產清算2 週前，扔在押注GBTC，不斷向場外客戶宣傳GBTC 套利產品。事後來看，三箭資本始終相信GBTC 的負溢價能夠縮小，即使不能縮小，Genesis 也有極大的概率不會清算自己的抵押物。

三箭資本的自信源自，Genesis 是DCG 子公司，同時，其質押的GBTC 也是DCG 於2013 年成立的數字資產管理公司灰度推出的信託。一旦，Genesis 清算三箭資本的抵押物，勢必將會影響到灰度的發展。

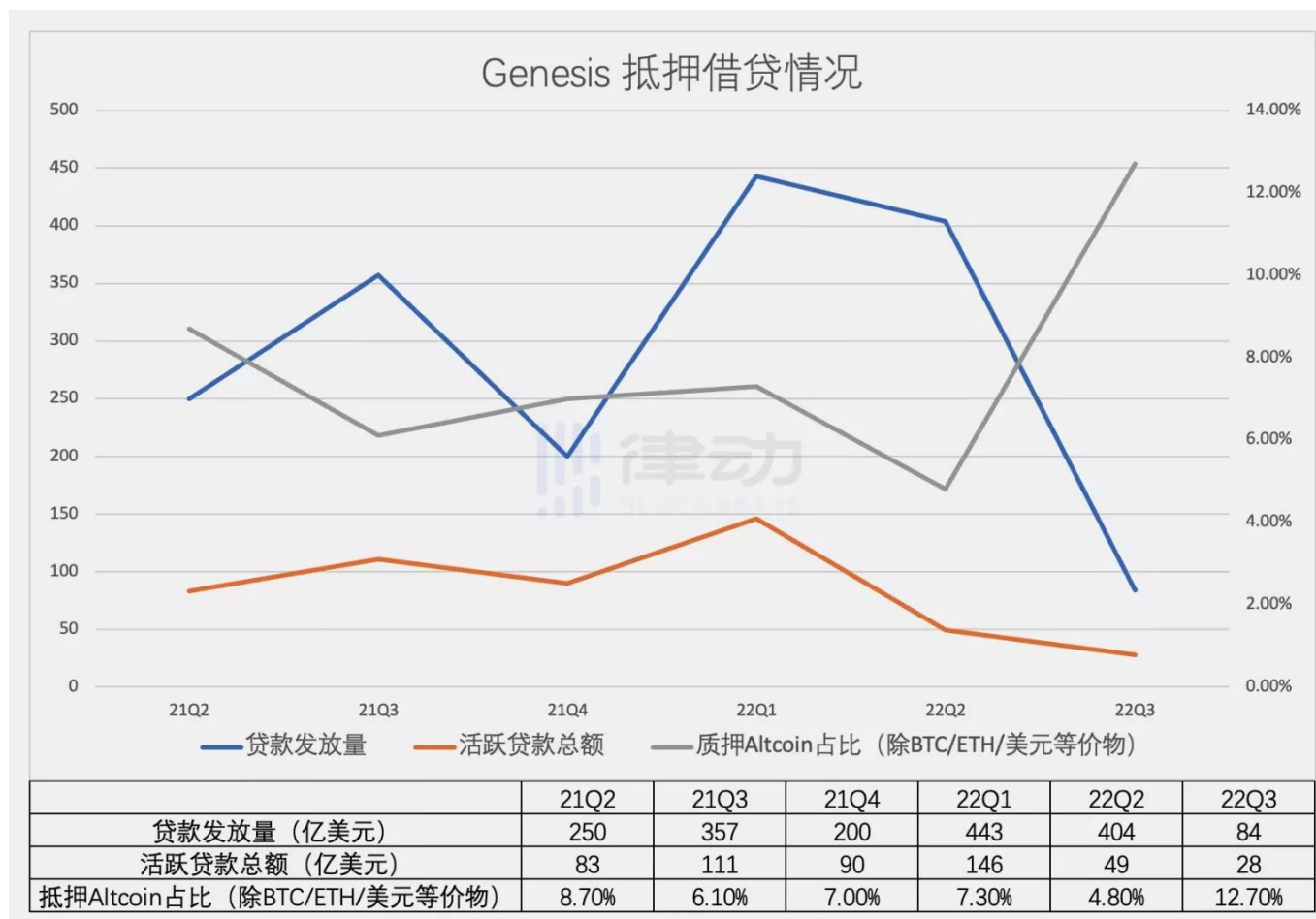
然而，三箭資本的債主並非只有Genesis，根據三箭資本清算人公佈的文件，三箭資本共虧欠27 家加密公司約35 億美元，其中虧欠Genesis 的違約貸款約23.6 億美元。Genesis 清算了三箭資本質押的1740 萬GBTC、44.6 萬ETHE 等資產。

在三箭資本違約後，Genesis 母公司DCG 承擔了12 億美元的全部索賠。隨後，Genesis 也開始調整其策略，降低賬面風險和提高抵押品質量，以緩解下一個暴雷對自己的影響。

經歷了三箭資本的流動性危機，再加上市場的單邊下行，給Genesis 帶來了不小的影響，截止今年Q3，Genesis 的在貸餘額僅有28 億美元，比一年前的在貸規模小了超過100 億美元。我們會在下文用時間線列出自三箭資本暴雷後Genesis 的相關舉動。

小心翼翼的玩家們在5個月後，又迎來了FTX的暴雷，這家全球第二大加密貨幣交易平台在3天內的覆滅，波及面比我們想像的還要廣。雖然在事件後，Genesis馬上表示，管理貸款賬簿且沒有重大的淨信用風險敞口，只有其衍生品部門在FTX交易帳戶有1.75億美元資金沒有提出來。但從今天的禁止贖回的通知上看，影響似乎不小。

即使他們已經嘗試了提高抵押品的質量，但從Genesis今年Q3的報告來看，新策略效果並不明顯，因為他們的抵押品裡有Solana的Token SOL。今年Q3報告顯示，Genesis的SOL淨流入現了有史以來最高的季度增幅，比第二季度增長了217%。



三箭資本的破產導致Genesis的業務量大幅縮水，被抵押的Altcoin卻達到了歷史高點。這顯然與其承諾要降低賬面風險和提高抵押品質量的戰略不符。SOL作為抵押物在Genesis突然增加，而FTX的暴雷讓SOL的價格一落千丈，兩週內從接近40美元跌到了14美元。這些抵押物形成的壞賬，讓Genesis措手不及。

雖然目前無法直接得出SOL的暴跌令Genesis陷入危機，但顯然Altcoin價格波動對Genesis的影響越來越大。

#### 更多相關報導：

[從FTX暴雷背後，我們可以汲取哪些經驗和教訓？](#)

[Luna事件三箭資本是被FTX獵殺？FTX暴雷的潛在導火索](#)

[FTT是下一個LUNA嗎？為何幣安槓上FTX卻引爆加密雷曼時刻？](#)

[FTX曝險達1,000萬美元，對台灣的影響有多大？AAX也關門？](#)

如果你想要知道更多關於加密貨幣的資訊，可以進入 [BTCC學院](#) 及 [資訊](#) 頁面進行了解。