

A promotional banner for BTCC. On the left is the BTCC logo. In the center, the text "“ 新手專享 ”" is enclosed in a white speech bubble. Below this, it says "註冊並入金 BTCC，領取最高價值17,500USDT獎勵。" and "推薦好友還有更多返佣獎勵。". On the right, there is an illustration of a person standing next to a large gift box with a ribbon. At the bottom right, there is a yellow button with the text "立即註冊/查看詳情".

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

回顧FTX興衰 | 從無名之輩躋身前三交易所，如何影響整個幣圈？

原文：

<https://www.btcc.com/zh-TW/academy/research-analysis/the-rise-and-fall-of-the-ftx-exchange>

今年的加密市場對許多投資者來說並不友好。在進入熊市後，5月 Terra UST 的爆雷衝擊了整個加密行業，使得對沖基金三箭資本、借貸平台 Celsius、BlockFi、上市公司 Voyager Digital 等知名企業紛紛走向破產。而時隔 5 個月，一場令所有投資者都意想不到的雷曼時刻再次席捲幣圈。

在不到十天的時間裡，全球第三大的加密貨幣交易平台 FTX 在鋪天蓋地的 FUD 和流動性枯竭後迅速破產，並再次衝擊加密行業，其前執行長 SBF 也從加密天才變成了加密世界的叛徒。

在 FTX 暴雷後，挪用客戶資產、內幕交易、糟糕的管理體系等醜聞接連爆出，讓本就面臨訴訟的 FTX 再次受到眾人的指責和謾罵。那麼，FTX 是如何一步步走到這裡的呢？

回顧 FTX 這四年的發展，其實早就有所跡象，但其營銷策略仍值得人們學習。而加密資產發展趨勢已經無可阻擋，FTX 的破產並不會阻礙它的步伐。



FTX 的興起：從無名之輩躋身前三交易所

5 月，FTX 在香港正式成立，主打衍生品交易市場，取名 FTX，這是「期貨交易所」（Futures Exchange）的簡寫。其創始人為時年 27 歲的 Sam Bankman-Fried，圈內人稱 SBF。

從這一刻開始，FTX 就開始了它傳奇的歷史。

2019年：FTX 初始階段，獲得幣安投資

- 7 月 29 日，FTX 全球生態通證 FTT 上線交易
- 8 月，FTX 率先推出槓桿代幣，同時獲得 800 萬美元種子輪融資
- 10 月，上線永續合約
- 12 月，獲幣安投資，共同拓展衍生品賽道

2020年：抓住時機，開始嶄露頭角

- 1 月，FTX 交易所 24 小時雙邊交易量突破 200 億美元，創歷史新高
- 2 月，在美國大選期間，FTX 增加了新的期貨合約 TRUMP-2020
- 3 月，獲 Liquid Value Capital B 輪投資
- 4 月，推出 WTI 原油期貨合約 OIL
- 5 月，推出美國交易平台 FTX.US
- 8 月，Robinhood 前加密主管 Sina Nader 加入 FTX.US 擔任首席運營官
- 8 月 26 日，FTX 以 1.5 億美元收購加密價格跟踪應用程序 Blockfolio

- 10 月，上線股票Token TSLA、AAPL 等
- 11 月，FTX 創始人SBF 被爆料在美國大選期間向美國總統候選人拜登捐款520 萬美元

2021年：加大營銷力度，抓住牛市脫穎而出

- 2 月8 日，FTX 宣布成立慈善捐贈基金會
- 2 月23 日，FTX 宣布提幣零手續費，年內或將補貼千萬美元用於Gas fee 支付
- 4 月，FTX 上線Coinbase Pre-IPO 產品
- 4 月20 日，FTX 單日交易量超全球總量10%，交易量與去年相比上漲8000%
- 5 月18 日，FTX 推出可押注巴西總統選舉結果的期貨合約
- 5 月20 日，FTX 過去24 小時合約持倉量為全網第二
- 5 月29 日，FTX 投資USDC 開發公司Circle
- 7 月21 日，FTX 以180 億美元估值完成9 億美元 B 輪融資，創業內史上最大融資記錄
- 上半年，FTX.US 日均交易量比去年同期增長150 倍
- 8 月3 日，美國SEC 主席前法律顧問Ryne Miller 加入FTX.US 擔任總法律顧問
- 8 月11 日，FTX 的比特幣期貨市場份額升至第二
- 8 月26 日，加密貨幣交易所Liquid Global 從FTX 獲得1.2 億美元貸款
- 8 月27 日，FTX 和FTX.US 均已通過美國GAAP 審計
- 9 月17 日，FTX 直布羅陀子公司ZUBR 在直布羅陀獲得分佈式賬本技術(DLT) 提供商許可證
- 9 月20 日，FTX 獲巴哈馬證交會批准在當地開展加密業務
- 9 月24 日，FTX 已將總部從中國香港遷至巴哈馬首都拿騷
- 10 月21 日，FTX 以250 億美元估值在B-1 輪融資中籌集超4.2 億美元，BlackRock、Tiger Global 等參投
- 11 月2 日，前CFTC 專員Mark Wetjen 加入FTX US 擔任政策和監管戰略負責人
- 12 月8 日，SBF 出席美國國會加密聽證會

在這一年，FTX 採取的體育營銷路線如同漫天撒錢一般為公司贏得極大知名度和曝光量。

- 4 月，FTX.US 與NBA 熱火隊達成價值1.35 億美元為期19 年的交易，FTX 成為邁阿密熱火隊主體育場獨家冠名
- 5 月19 日，FTX 合作國際象棋冠軍錦標賽
- 6 月4 日，FTX 與全球電競戰隊TSM 以2.1 億美元簽約，獲得戰隊冠名權
- 6 月16 日，FTX US 成為華爾街騎行大賽鑽石贊助商
- 6 月23 日，FTX 與美國職棒大聯盟（MLB）達成合作
- 6 月29 日，NFL 傳奇四分衛Tom Brady、巴西超模吉賽兒邦辰入股FTX
- 8 月4 日，FTX 與《英雄聯盟》冠軍系列賽LCS 簽訂7 年贊助合約
- 8 月23 日，FTX 以1750 萬美元冠名伯克利大學加州紀念體育場
- 9 月8 日，NBA 球星庫裡成為FTX 全球大使和股東
- 9 月23 日，FTX 與F1 車隊Mercedes-AMG Petronas 簽署長期贊助協議
- 10 月18 日，FTX 宣布成為國際板球理事會官方合作夥伴
- 11 月3 日，FTX 與肯塔基大學籃球隊球員達成NIL 贊助協議
- 11 月17 日，MLB 明星大谷翔平擔任FTX 全球品牌大使
- 12 月7 日，FTX 宣布高爾夫球員Albane Valenzuela 擔任體育大使
- 12 月14 日，FTX 將支付NBA 金州勇士隊1000 萬美元的版權贊助

2022年1-10月：熊市來臨，FTX 表面仍欣欣向榮

- 1 月14 日，FTX 宣布推出20 億美元規模的風投基金FTX Ventures
- 1 月26 日，FTX.US 宣布以80 億美元估值完成4 億美元A 輪融資
- 1 月31 日，FTX 宣布以320 億美元估值獲4 億美元C 輪融資，軟銀、Paradigm 等參投
- 2 月2 日，FTX 收購Quoine 及母公司Liquid，以向日本客戶提供產品和服務
- 2 月9 日，SBF 出席由美國參議院舉辦的加密聽證會
- 2 月14 日，FTX 支付了3250 萬美元在美國第56 屆超級碗廣告投放了2 分30 秒的廣告，成為最貴

的加密廣告

- 3月1日，FTX推出慈善基金FTX Future Fund，計劃年內分配至少1億美元
- 3月7日，FTX宣布成立FTX Europe，為歐洲用戶提供加密衍生品交易服務
- 3月15日，FTX在迪拜獲得加密服務提供商牌照
- 3月21日，四屆大滿貫單打冠軍大坂直美將成為FTX全球大使和股東
- 3月21日，FTX成立FTX Australia，獲澳洲監管許可開展業務
- 3月23日，無聊猿母公司Yuga Labs以40億美元估值完成4.5億美元融資，FTX參投
- 3月29日，前列支敦士登金融監管機構官員被任命為FTX歐盟戰略負責人
- 4月5日，福布斯發布加密富豪榜，SBF以240億美元估計淨資產位居第二
- 4月26日，由FTX和SALT主辦的Crypto Bahamas大會在巴哈馬正式揭幕，英國前首相、美國前總統、巴哈馬總理、超級碗冠軍、CFTC前主席、方舟投資CEO木頭姐等出席
- 4月28日，FTX宣布推出10億美元慈善基金
- 5月，SBF和FTX監管團隊訪問白宮
- 5月25日，SBF稱可能會在2024年斥資10億美元阻止特朗普東山再起
- 5月26日，FTX創始人SBF入選《時代》雜誌「全球百大影響力人物」
- 5月30日，FTX超過Coinbase成為第二大中心化加密貨幣交易所
- 6月3日，FTX宣布推出可提供加密衍生品的合規交易所FTX Japan
- 6月17日，FTX宣布收購合規加密交易所Bitvo，業務版圖擴張至加拿大
- 7月2日，FTX US與BlockFi達成總價值6.8億美元的信貸額度和收購選擇權協議
- 7月25日，Aptos完成1.5億美元融資，FTX Ventures和Jump Crypto領投
- 8月21日，據CNBC報導，FTX在收入超過10億美元，增長超10倍
- 9月1日，前CFTC專員Jill Sommers加入FTX US Derivatives董事會
- 9月8日，區塊鏈Sui背後公司Mysten Labs完成3億美元B輪融資，FTX Ventures領投
- 9月9日，FTX Ventures將收購SkyBridge Capital 30%的股份
- 9月13日，Doodles以7億美元估值完成5400萬美元融資，FTX Ventures參投
- 9月22日，傳FTX正洽談以約320億美元估值融資10億美元
- 9月27日，Voyager宣布FTX US以14.22億美元出價贏得資產競拍
- 9月28日，知情人士稱FTX首席執行官SBF正考慮競購Celsius的資產
- 10月，SBF參加沙特主權基金舉辦的Saudi Future Investment Initiative

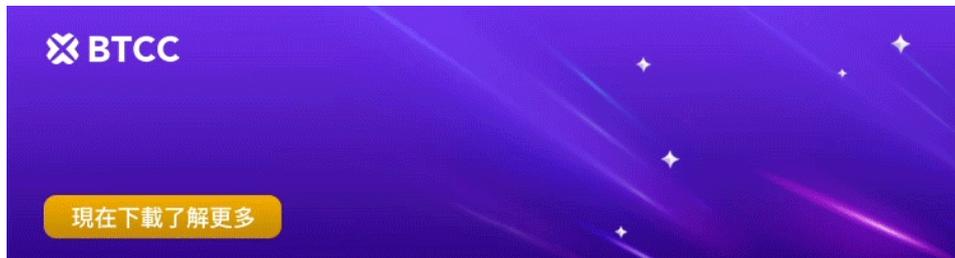
短短3年半的時間，SBF將FTX從幣圈的無名之輩發展為全球前三的加密貨幣交易所，可以說這是一個了不起的成績。從投融資、產品服務、市場營銷、公信力四個方面，無疑都體現了FTX發展道路的成功。

投融資：從全球最大的資產管理公司貝萊德、加拿大第三大養老基金安大略省教師退休基金會、新加坡國有投資機構淡馬錫、紅杉資本、軟銀、老虎環球基金以及Multicoïn、Paradigm、Coinbase Ventures等機構手中募集了超32億美元的融資，估值達到320億美元，成為史上成長最快的加密貨幣公司。

產品服務：FTX秉承「創建於交易員，並服務於交易員」的理念，推出了穩定幣一鍵兌換、創建多個子帳戶，每個子帳戶全倉/全資產保證金，美元合規出入金等深得交易員好感的服務。在產品上，FTX推出了槓桿代幣、追蹤比特幣波動性的代幣等。此外，FTX的產品不限於加密貨幣，類似總統大選、奧運會召開時間等任何能夠引起人們興趣的話題都能設計出產品用來交易。

市場營銷：產品和體驗的優勢，並不能保證一定贏得市場，還要讓更多人知道才行——會宣傳。SBF自述自己創辦的Alameda Research幾乎差一點倒閉，在一個月內，從無懈可擊轉變為掙扎求存。這次創業經歷讓其明白很多道理，其中最重要的是市場營銷。FTX選擇了體育營銷路線，並將其用到極致，走過了前輩公司從來沒有達到過的距離，將crypto和Web3引向了更大的群體。

塑造公信力：SBF個人頻繁登上紐約時報、經濟學人、華爾街日報、福布斯、彭博社等主流媒體平台向外界展示成功人士的公眾形象。《時代》雜誌將其評為「全球百大影響力人物」之一。FTX總部遷移至巴哈馬首都拿騷，巴哈馬總理親自來到現場感謝SBF幫助復甦經濟。



[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）<<<<](#)

FTX 的衰落：一個槓桿撬動整個幣圈

而這樣一艘「幣圈巨輪」是如何一夜之間沉沒的呢？

- 11 月2 日，對沖基金Alameda Research被爆大量資產和抵押品皆是同系FTX所發行的代幣FTT，引發市場恐慌
- 11 月6 日，幣安創始人CZ 公開宣稱要[清算公司賬面上所有FTT](#)
- 11 月9 日，FTX 向幣安求助
- 11 月10 日，幣安在盡調之後[放棄收購FTX](#)
- 11 月11 日，[FTX 申請破產保護](#)

》》》 [FTT是下一個LUNA嗎？為何幣安槓上FTX卻引爆加密雷曼時刻？](#)

可以看到，在短短不到十天的時間裡，FTX 在許多人都還沒有來得及反應的情況下迅速崩盤，也讓曾經信任 FTX 的投資者損失慘重。據悉，全球已經有超過 100 萬人蒙受損失。

》》》 [FTX受害者超100萬人，SBF面臨集體訴訟，迴避聽證會](#)

而在此次 FTX 崩盤中，Alameda 扮演著重要的角色。[SBF 事後也承認，Alameda在FTX有高額槓桿部位](#)，銀行擠兌和市場崩盤耗盡了流動性。

根據FTX 在Chapter 11 破產前提交的資產負債表顯示，截至11 月5 日，FTX 負債140 億美元，總資產240 億美元，槓桿率是1.4 倍。

宏觀分析師Degg_GlobalMacroFin 分析稱，FTX 平日里每天的資金提取平均為2.5 億美元/ 日，總資產中的60 億美元足夠FTX 支撐24 天的提款需求。然而，FTX 在11 月6 號遭遇了平日25 倍的提款需求，一天內的資金淨流出量達到了50 億美元，只剩下10 億流動性。如果任由客戶擠兌，FTX 只能存活幾個小時，11 月8 日，FTX 暫停提款。期間，FTX 的平台幣FTT 以及持有的SRM、SOL 等代幣價格暴跌，FTX 的總資產迅速降低到資產約90 億美元，而負債還有90 億美元，基本上資不抵債。

》》》 [FTT暴跌30%，FTX與幣安戰火仍持續燃燒，FTX大量資金出逃](#)

》》》 [SOL傳出增發謠言，幣價暴跌35%；FTT崩盤波及整個加密市場](#)

這場崩潰是教科書般的投資銀行擠兌案例，將客戶資金用作高風險和低流動性資產投資，對擠兌壓力的估計完全不足，導致資產端陷入擠兌- 拋售- 資產價格下跌- 股權下降- 擠兌加劇的死亡螺旋。

FTX 破產後，危機逐漸蔓延整個幣圈，多個加密平台因此走向破產或重組。

》》》 [台灣託管平台Steaker在 FTX 曝險 1,066 萬美元，已被NSCA收購](#)

》》》 [FTX崩盤對Solana的影響有多大？ Solana的未來展望](#)

》》》 [Genesis是如何被FTX和三箭資本影響的？ 它會走向破產嗎？](#)

》》》 [BlockFi承認在FTX有重大風險部位，仍暫停提款，或申請破產保護](#)

》》》 [Genesis、Gemin 停贖，幣圈又一巨頭暴雷](#)

》》》 [AAX也暴雷了？！因投資者撤資無法維護，或將走向清算](#)

》》》 [FTX台灣災情 | 官方認證台灣為全球重災區，操盤手藝人虧損過億](#)

此外，FTX 事件將使中心化交易所更難獲得信任，也使傳統機構短期內失去入場信心，使得個人投資者信心不足，從而觀望。接下來大概率還會有其他相關的中心化金融引發連鎖反應，市場效率將會降低。

FTX 暴雷告訴了我們什麼？

FTX雖然失敗了，但是其在前期展現出的極強的執行力是有目共睹的，這或許也是導致其轟然倒塌的一面，速度太快以至於外強中乾。就像建在沙灘上的城堡，無論多麼美麗夢幻，一場潮水就輕而易舉沖垮了。

在FTX 暴雷後，加密OG 超級君的點評很讓人感觸：因雷曼危機誕生的行業，今年卻一而再再而三徘徊在雷曼時刻。3AC、Babel Finance、Celsius、BlockFi、Voyager Digital、FTX/Alameda 以及剛被曝出的Genesis。這些頻出風險的中心化機構，再次讓人們反思去中心化的行業本質：not your keys, not your coins。

那麼行業如今的發展是什麼？

去中心化的技術被中心化的交易所定價，KOL 的言論可以輕而易舉操縱市場，個別交易所既做賭場又下場交易同時還做裁判員，中心化的交易所不夠透明而去中心化的Uniswap 因Cloudflare 路由問題再次宕機，早期項目募集到資金後撒手不管轉身做了投資人，散戶進場口中喊的是All in WEB3，做的卻是炒幣發財夢。很多人言必談套利、對沖、撈毛，有多少人真正關心行業創新？許多投資人在2021 年底的展望中預測GameFi 在22 年一季度爆發，然而隨著牛去熊來，這些GameFi 項目陷入難產。

這些事件似乎動搖了許多人的信心，實際上大可不必。2014 年的MtGOX 倒閉，2016 年的以太坊The DAO 黑客事件，2017 年的中國監管，都曾經對幣圈造成巨大恐懼。如今回頭看，加密貨幣並沒有被殺死，反而愈加強大。正如知名加密VC Paradigm 創始合夥人Matt Huang 在LUNA/UST 崩潰以及3AC 破產之後發給LP 們的信件中所說，這不是加密貨幣的第一次危機，當然也不會是最後一次。每一次失敗都是一次學習的機會，加密貨幣生態系統將變得更聰明，更有彈性。

》》》 [從FTX暴雷背後，我們可以汲取哪些經驗和教訓？](#)

如果你想學習更多有關FTX的資訊，可以進入 [BTCC 學院](#) 及 [資訊](#) 頁面，[搜尋 FTX](#) 後進行了解。

關於 BTCC

- 安全性高，12年曆史，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](#)