

加密货币“雷曼风暴”正在上演。

继7月份加密借贷平台 Celsius 和加密货币对冲基金三箭资本（简称 3AC）相继申请破产后，昔日全球交易量仅次于币安的加密货币交易所 FTX.com，及其背后的交易公司 Alameda Research 也面临崩盘。

两家机构背后的实际操纵者、FTX 平台 CEO Sam Bankman-Fried（简称 SBF）于 1 月 10 日周四承认，FTX.com 内部资产/抵押品超过客户的存款，已关闭交易公司 Alameda Research。

还有媒体称，FTX 动用了客户账户资金为其风险对赌投资提供资金，SBF 对投资者称，自己控制的 Alameda Research 公司欠了 FTX 近 100 亿美元。

昨日他还警告，FTX 面临最高 80 亿美元流动性缺口，正寻求紧急融资，以满足客户提现要求。FTX 的投资者们被告知，如果 FTX 无法获得更多资本，公司恐怕会破产。

就在币安于尽职调查后决定放弃收购 FTX，以及美国司法部和美国证券交易委员会 SEC 已对 FTX 崩盘事件展开调查之际，人们翻出了今年 4 月 SBF 接受主流财经媒体采访时一段“令人目瞪口呆”的讲话内容。

当时他竟公开承认，当下币圈很火的借贷方式“流动性挖矿”（Yield Farming），甚至是某些数字货币本身就是“庞氏骗局”。

根据币安的介绍，去中心化金融（DeFi）一直处于区块链技术创新的最前沿，其中衍生出的“流动性挖矿”是一种通过所持数字货币产生奖励的方法，使用被称为“智能合约”的计算机程序将用户资金出借给他人，作为服务回报，用户随后获得数字货币来赚取被动收入：

“简而言之，这意味着锁定加密货币并获得奖励。既然可以让数字货币资产以钱生钱，何必将其闲置不用？

流动性挖矿的矿工们使用了非常复杂的策略。他们要一直在不同的借贷市场之间转移加密货币，以最大程度地提高回报收益。”

还有人将流动性挖矿翻译成更直观的“抵押代币收息”，最早可追溯至 2020 年 6 月

Compound决定向用户分发治理代币\$COMP：

抵押代币收息，即用户向资金池提供流动性，获得新的代币（类似所谓“挖矿”）及回报。这个模式的目标是刺激平台使用量，吸引用户，建立一个正面推动使用量上升的循环模式；平台使用量提升，亦会推高代币的价值。

素来以毒舌著称的金融博客Zero

edge总结称，

SBF在上述采访中将加密借贷领域形容成一个“黑盒子”，新加入的投资者投钱进去来偿还旧有投资者的回报，这是典型庞氏骗局的定义。

事实上，SBF的解释也佐证了很多智能协议衍生出的加密代币从诞生之日起就没有价值，它们获得的价值竟然来自“人们相信这些代币具有价值”。随着币圈职业投资者和机构“聪明钱”们为了获得高额年回报率蜂拥而至，原本一文不名的代币竟然也可以价格水涨船高。

他是这样解释“流动性挖矿”这一加密货币借贷的运作方式：

“打个比方，你首先制造出一个盒子，并把它装扮成一个可以颠覆生活、改变世界的协议，例如宣称它在一个多月里就可以取代所有大型银行。

这个协议你可以称为‘协议X’，这个协议可以从盒子里产生代币，就叫X代币吧。你把其他资产，例如以太坊放入盒子里，可以获得一张借据，凭这个借条可以从盒子里换回X代币。

X代币是种治理代币，即承诺这个盒子产生任何很酷的事情最终都由X代币持有者来投票治理，例如他们可以投票决定如何处理这个盒子中产生的任何收益。

虽然我们没有一个令人信服的理由来解释为何这个盒子会有任何收益，但也许会有，这就是梦开始的地方。

协议X规定，任何把钱放进盒子里的人，按照投入比例可以获得一定量的X

代币，这就令X代币有了市值。

按照创建者的投入成本，也许X代币价值180美元，然后推特上很多人开始炒作这个盒子和X代币，说总市值会达到2000万美元，即便当时没有2000万美元的背后资产支撑。

你可以说2000万美元市值是按照市值计价（mark to market）的完全稀释估值

等各种方法算出来的，

我承认不清楚为什么这个东西应该有市值，但根据经验，我声称它会有市值，这就产生了魔法的神奇效应。

这个盒子每天都会给出X代币，所有聪明钱都认为这很有趣。如果盒子里放入的钱总共是1亿美元，每年产生价值1600万美元的X代币，这就是16%的年回报率，听起来很棒对吧，他们就想要投入更多的钱来赚取更高回报。

直到投入盒子里的钱涨到2亿美元，人们会突然发现，原来这个盒子可以被投入2亿美元，这是个很有价值也很酷的投资，他们投入钱这个行为本身就证明了盒子存在价值。

然后人们就会觉得最初的2000万美元市值太小了，因为明明48小时内盒子里就被投入了2亿美元，可以按照“总锁定价值”（Total Value Locked，简称TVL）来计算新的代币总市值了。

随着总市值越来越高，盒子产生的收益越高，更多人投钱到盒子里，盒子里锁定的价值也越高。

玩世不恭地说，

这个盒子从一开始显然价值为零。但如果现在每个人都认为这个盒子及其衍生代币的市值是10亿美元，每个人都会去相信并驱动自己的行动。

而且你可以在此基础上进行借贷、融资等金融操作，例如把X代币放入借贷协议中并用它借出来美元，从某种意义上说，这像真正可货币化的东西。

也许世界上永远不会有人在某个时刻一致认定这件事本身是错误的。说这些东西实际上毫无价值的人，你又怎么证明你是对的呢？

因此，专业投资者可能会认为，这个X代币价格太便宜了，我要买入并持有然后从中获得现金流，或者单纯是觉得X代币的概念很好玩就购买它，例如

狗狗币或屎币，而如果你卖空它就会失去所有的钱。

至少在过去几年中，这些都是此类代币资产获得市值的方式。这也跟AMC或者游戏驿站等散户抱团股的逻辑类似，人们可能为了一些概念付出代价，尽管传统上看来这些概念可能没有依附于实用性而衍生出的价值。”

认为SBF承认“流动性挖矿”是庞氏骗局的评论者最终指出，如此坦率、直白、赤裸裸地点出某些加密货币本身没有价值，说明币圈的背后还存在太多爆炸性事件没有被披露出，预计币圈的坏消息还将源源不断到来。

摩根大通便警告，受到数字资产交易所FTX.com危机的影响，加密货币市场面临持续数周的去杠杆行动，可能推动比特币跌至13,000美元。预计加密货币市场面临“一连串追加保证金通知”。正如华尔街见闻的文章所言，Margin Call蔓延，FTX危机正在拖垮整个币圈。

不过，在经历两天暴跌后，FTX平台的原生代币FTT在周四涨近30%，价格上逼4美元，该平台流动性危机爆发前的价格为24美元，昨日曾跌至2美元，遭遇“脚踝斩”。