

## FTX 破產事件 (111550175 劉承翰)

### 事件內容:

FTX 曾經是世界上第二大的虛擬資產交易所。但在 2021 年 11 月 2 日一篇來自 CoinDesk 的一篇報導為後續的事件埋下伏筆。這篇報導指出 FTX 的相關企業 Alameda Research 資不抵債，債務有近 80 億美元，但手上的資產卻僅有 1.34 億美元的現金及估值 20 億美元的股權。其餘的資產大部份都是 FTX 發行的虛擬貨幣\$FTT。此篇報導指出 FTX 和相關企業 Alameda Research 關係過於密切，非常有可能成為 FTX 發生財務危機的一個重大原因。這篇報導其實並未對 FTX 產生什麼實質的影響，但就在同年的 11 月 6 日全球第一大虛擬資產交易所幣安(Binance)宣布要出清全部的 FTT 貨幣，這影響了投資者對於 FTX 的信心，所以許多投資者紛紛提領自己放在 FTX 內的資產。最後於同年 11 月 8 日，FTX 無法滿足所有投資者的提領資金的要求，向法院聲請破產重整。

### 破產原因分析:

#### 1.不應擅自挪用用戶投資金:

交易所和銀行的性質不同，銀行可以將存款轉換成借貸給他人的貸款並從中牟取利潤。但交易所應該將每一筆用戶的資產存在個別的帳戶內，並且不得挪用用戶資金去進行高風險高利潤的投資。所以如果 FTX 有遵照這條守則，在用戶提領資產時，FTX 就不會發生沒有資金可以提領的情況了。

#### 2.資產結構極其不穩定:

在 11 月 6 日發布的資產負債表中，雖然帳面上資產是大於負債(資產:95.8 億美元，負債:88.6 億美元)，但細看資產負債表的話就可以發現百分之八十以上的資產是由 FTT 貨幣組成，所以只要 FTT 貨幣一貶值，FTX 就會面臨巨額負債的情況了，而事實上在市場對於 FTX 的信心喪失之後，FTT 貨幣迅速貶值，導致原本資產負債表上龐大的資產迅速減少，變成負債。

#### 3.公司內部治理鬆散:

負責 FTX 破產重整案的 John J. Ray 表示這間公司甚至沒有會計部門，發布的那些所謂“資產大於負債”的財務報表也沒有經過審計，因此那些財務報表的數據缺乏可信度。FTX 內部的真實財務情況應該遠比想像中的糟糕。而且這間公司甚至沒有董事會的會議記錄，這樣連監督公司高層所作的任何決策都沒辦法，當然連基本的現金流動資料也不完整，也就不意外最後一出事就破產了。

### 個人心得:

首先，我意識到在經濟學世界中資訊和時間的重要性了。如果投資人在 11 月 2 日看到新聞時就有意識到這間公司的內部似乎有問題了，這時候如果盡快撤回投資的資金的話其實就可以免於賠錢或減少損失了。即使沒有提領資金，投資人也應該會時刻注意相關新聞，這樣就比較容易在幣安宣布出清 FTT 貨幣時

察覺到苗頭不對，將資金取回，其實直到真正宣布破產還有一天多一點的時間，如果有掌握第一手訊息的話應該可以避免掉許多損失的。但我在網上看到許多投資人都是衝著 FTX 的高利率才把錢投進去的，加上 FTX 身為全球第二大虛擬交易所，許多人直到它宣布破產才意識到賠得血本無歸。

再者，我稍微了解到分析財務報表的重要性了。由於我這學期也有修投資學，教授上課就有提到資產負債表的重要性，也有說一間公司的未來和它的資產對負債的比例有正向相關。但我其實一直都對這張表的認識僅止於原文書習題和圖片，這次是我首次看到真實世界中分析資產負債表的重要性。假如有仔細分析 FTX 發布的資產負債表的話就可以看得到即使此時資產是大於負債，一旦 FTT 貨幣稍微下跌，資產便會小於負債，這是資金結構非常危險的公司，非常不建議存放任何資金在裡面。而且只要有仔細分析資產負債表，就會了解到 FTT 貨幣價格掌握了這間公司的命脈，當幣安一宣布要出清 FTT 貨幣時就會立刻意識到 FTT 貨幣價格勢必會跌，那麼便會將自己的資金立刻取出。

最後，雖然我覺得這對大部分人來說可能沒這麼容易達成，但如果有認識的朋友在裡面工作或著有獲得進一步資訊的渠道，那我認為一間公司沒有會計部門這件事應該只要有在那邊工作的朋友都會知道這個訊息吧。這應該是不需要到公司高層就可以知道的事情。我甚至都覺得搞不好仔細去打聽或著研究一下這間公司或許就可以看出這些問題了。當然也有可能是因為 FTX 有請很多知名球星、影星來打廣告，所以很多投資人選擇相信這些知名代言人，進而作出存放資金的選擇。但我意識到投資前需要多做一些事前調查或著多收集一些資訊，才可以幫助我們在投資時，可以在訊息方面領先別的投資者進而做出更好的選擇。