

加密领域有很多叫庞氏骗局的web3项目。在我们最近的播客中，我们谈到了庞氏骗局、金字塔骗局以及web3和实体经济之间的比较。在这篇文章中，我想更详细地讨论以上所有问题。并试图找出web3项目变成庞氏骗局或传销的原因。我们在一张纸上画了两个圆。在左边的圆圈里，我们写了“实体经济”；而在右圈，我们写了

“加密货币世界”。我们在两个圆圈之间画了两条管道——一条流向加密宇宙，另一条流回实体经济——并用

法币标记了两条管道。尽管我们理解投资者如何“法币流入，我们不”；不知道在加密的宇宙中会发生什么。”，即创造更多的法币供投资者日后取出。

加密货币世界的标签相当模糊。然而，让我感兴趣的是，为了保持系统运转，更多的法定货币需要流入，而不是流出。我“；我不完全确定如何称呼这样一个系统。但人们已经用了庞氏骗局、传销、零和游戏等描述。我想研究它们如何应用于传统金融公司和加密货币项目，并创建一个第一版框架来评估某个东西如何是庞氏骗局。

庞氏骗局、传销和零和博弈

根据美国证券交易委员会的规定，庞氏骗局是一种投资欺诈行为，利用从新投资者处收集的资金支付现有投资者。从广义上讲，这可能适用于上述情况。。美国证券交易委员会也定义了一些

“危险信号”；来识别庞氏骗局，这让人们更加清楚为什么这种情况下流入管道需要更大：

高回报，几乎没有风险

过度稳定的回报。

未注册投资

未注册卖家

隐藏且复杂的策略

文书问题

收款困难

。

接下来，让&#039；让我们看看美国证券交易委员会对金字塔计划的定义。

在经典&#039；金字塔&#039；计划，参与者试图完全通过招募新的参与者来赚钱，通常是：

发起人承诺在短时间内获得高额回报。

没有实际销售真实的产品或服务；并招募新的参与者。

同样，网站列出了一些识别金字塔计划的特征：

强调招聘

没有销售真实的产品或服务

。

承诺在短时间内获得高回报

轻松赚钱或被动收入

没有来自零售的收入证明

复杂的佣金结构

我想人们也可以用上面的图表来描述传销计划。

另一方面，零和游戏是一个系统，其中一个人&#039；s的收获是另一个人&#039；的损失。

Investopedia用扑克游戏来形容，扑克游戏创造的唯一价值就是娱乐价值。

他们的共同点是他们不&#039；不创造任何价值。虽然零和游戏不&#039；不要隐瞒这个事实，庞氏骗局和传销试图假装他们创造价值。

庞氏骗局或者传销，实际上可能会产生一些收益或者很小的投资回报。，但大部分奖励来自于新成员的加入。然而，这是对投资者隐藏的，使得回报看起来比实际情况大得多。在一个典型的加密货币项目中，可能是这样的。最近代币价格下跌，一个散户决定加入。希望在代币上获得额外的高额回报。她可能运气好，代币涨了十倍，于是开始告诉朋友，朋友也可能再参与五次。这个故事只能持续这么久，因为在某个时候，要么新投资者的数量在慢慢减少。要么是早期投资人开始出逃，要么是市值太高无法增长10倍。

本质上，价格越与价值脱钩，资本流入越难保持。也就是说，在邓伯格's图，流入管道需要大于流出管道才能维持目前的价格。。

每当我们达到这种价格和价值关系，就会变得难以维持。当然，这在web3中并不新鲜。你可以像特斯拉一样用劳力士手表、房价或股票做同样的事情。

庞氏骗局追求的是价格，而不是价值。

归根结底就是价值。项目创造了什么价值，有没有可能创造更多的价值？基于证监会的上述评价标准，也许可以建立一个庞氏骗局的评价？

我们如何评估项目的复杂性？NGMI分数。

在1到100的范围内，一个项目的ponziness是多少？我觉得我们要评价的不仅仅是庞氏财产，还有金字塔和零和的玩法。所以也许我们可以建立一个新的衡量标准。也许它's分数

's它赢了's不成功's或者简称NGMI score？一个项目得分越高，它需要更多资本来维持生命的可能性就越大，也就是说，它可能不会成功。

我认为以下问题是评估一个项目的基本积木：

项目的感知价值是什么，如何增加？

是否承诺退货？它们的风险有多大？他们从哪里来(是否需要更多的钱来实现回报)？

价格波动的可持续性如何？这个项目生产/销售什么？项目在销售/收入/收入流方面是否透明？

给创始人/投资人/顾问分配了多少代币，什么时候解锁？

回答完这些问题，人们应该希望对一个项目的分数有一个很好的了解。

在一篇关于比特币的文章中，Lyn

Alden详细解释了为什么比特币不是庞氏骗局。，并回答了上面很多关于比特币的问题(这篇文章是我的主要灵感来源之一)。所以，它'；与其说是比特币，不如说是以太坊。让'；让我们看看以太坊的分数。

以太坊是NGMI吗？

在Doombergs的图中，我看到以太坊是这样的。

让我们逐一来看看这个问题。

项目的价值是什么，是如何增加的？

与比特币类似，价值来自于它提供的支付网络，也来自于通过智能合约建立的其他应用的基础。想想戴普，道和。他们都需要以太坊。

在现实世界中的使用价值还是有限的，因为你可以'；不要用ETH买咖啡，它'；除了在DeFi中交换代币外，它没有什么用处。随着道成为未来的工作，链上的房地产和倡议像Klima

道。我们在现实世界的实用性上取得突破只是时间问题。

以太坊有一个活跃的开发人员社区，致力于将区块链转移到权益证书——抛开关于PoW和PoS的争论。人们可以认为更低的交易成本和可扩展性可能会增加其价值。

RaoulPal试图通过日交易量x活跃数

。

用户来评价一个网络，比如以太坊，这肯定是以太坊在成长。在1到100的范围内，我给它20分。

是否承诺有回报？它们的风险有多大？他们从哪里来(是否需要更多的钱来实现回报

)?

以太坊2.0将允许持有人分享ETH，以获得交易费用的分成。回报率并不是特别高(每年4.7%)考虑到以太坊的采用和分发，风险似乎是公平的。

奖励来自以太坊生态系统的使用，每笔交易都会产生一定的费用，支付给看守者/采矿者。

令牌终端给出关于以太坊、L2和上述应用的收入流的信息。他们认为，EIP-1559引入的代币燃烧就像股票回购一样，从而增加了流通中代币的价值。NGMI中的

从1到100。我给它打10分。

价格波动的可持续性如何？

该项目近两年(1950自2020年3月)利润丰厚，吸引了众多投资者，导致价格上涨较多。然而如果市值翻倍从3500亿到7000亿，我们会看到它的估值和比特币现在的价格差不多。

一方面，以太坊的杀手级用例可能就在眼前，让网络增值，或者我们可能在以太坊的合并中看到问题。降低它的价值。

根据贴现现金流，考虑到交易成本每年将增长200%(2021年达到98亿)，彭博分析师对ETH的估值似乎为6128美元。NGMI中的

从1到100。 ，我给20分

这个项目生产/销售什么？项目在销售/收入/收入流方面是否透明？

交易收取的费用允许用户在相当分散且不可更改的账簿上购买头寸。 ，它存储交易和可执行的智能合约。

与大多数区块链一样，围绕交易、汽油费等的统计数据。可以在数据块浏览器上看到(在本例中，是以太网扫描)。这里透明度不是问题。

就连新推出的代币燃烧机制也非常透明——观察燃烧情况。

在1到100的范围内，我给它打1分

已经给创始人/投资人/顾问发放了多少代币，什么时候可以解锁？

超过50%的发行量供给给了早期贡献者，当然很多。这些供给都没有上锁。

在1到100的范围内，我给它打50分

摘要

以太坊从2015年就存在了。并且被证明至少有一定的价值。这不#039；我不能保证任何回报。即使有些人可能会说ETH的交易价格很高，但它确实提供了可能随着时间的推移而增加的价值。这个领域的所有发展都可能在某个时候产生突破性的应用。

流入管不需要比流出管大。这里的相关指标是使用率。如果使用以太坊，会收取交易费用，支付给矿工/铸币厂，给他们带来投资回报，烧类似股票回购的代币。如果继续使用，甚至增长，就一定有一些价值。

tokenomicsDao能从中学到什么？

我们希望引导社区思考为什么Tokenomics

DAO需要tokens。当我们设计自己的代币时了解庞氏骗局的构成可能是有用的。不是因为我们想制造一个庞氏骗局，而是因为我们想清楚透明地知道我们做什么，为什么我们做的事情是有价值的。定义一套标准来评估一个项目是否会成功。将有助于我们确保把这件事做好。它将在价值的基础上建立潜在的令牌，确保它有足够的效用，不会过度承诺或隐藏某些东西。下一步，我们将仔细研究我们想要创造的价值，以及如何在社区中使用令牌。