



## 投資者警示-提防冒充多層次銷售計畫的層壓式傳銷(老鼠會)

SEC's Office of Investor Education and Advocacy 發佈這個投資者警示以告誡個人投資者關於層壓式傳銷(老鼠會), 是騙子經常以推銷假稱合法的多層次銷售計畫商業機會來欺詐投資者的一種投資詐騙活動。

你曾經受過廣告或在家就能賺 輕鬆錢 或 網上收入 之機會的誘惑嗎? 多層次銷售 (MLM) 計畫通過網路廣告、公司網頁、社交媒體、演講、小組會議、電話會議和宣傳冊進行推廣。在 MLM 計畫中, 你通常從自身及下線 (你招募的參與者及其吸收的新成員) 的銷售商出售的產品或服務中獲取報酬。然而, 有些 MLM 計畫其實是金字塔層壓式傳銷活動——一種參與者差不多全依賴通過招募其它成員參與計畫從而獲取利益的欺詐活動。

假裝成 MLM 計畫的層壓式傳銷(老鼠會), 經常違反聯邦證券法, 例如禁止欺詐、和證券出售及證券經紀人需要登記之法律。在層壓式傳銷(老鼠會)中, 來自新成員的資金用於支付前期成員的招募佣金 (這些招募佣金可用任何形式, 包括證券), 就像經典的龐氏騙局一樣, 來自新投資者的資金用於支付前期投資者的偽造的“利潤”。近來, SEC 起訴了一些通過冒充 MLM 計畫而違反聯邦證券法的大規模層壓式傳銷(老鼠會)的經營者。

當考慮參與 MLM 計畫時, 應提防層壓式傳銷(老鼠會)的以下特徵:

- **沒有真實產品或服務。** MLM 計畫涉及向非計畫成員出售真實產品或服務。若沒有真實產品或服務出售給其他人, 或當出售的東西具有投機性或價格不合理時, 應小心謹慎。
- **短期內高投資回報之承諾。** 千萬要對指數增長式的投資回報和“快速變富” 的聲言抱持懷疑的態度。高回報和快速現金入帳的 MLM 計畫可能表明佣金是來自新成員投資而不是產品銷售所得中產生的收益。
- **輕鬆賺錢或消極的收入。** 若你收到提供少量工作可獲取酬勞, 如付款、招募其他人以及發佈廣告, 那麼你應小心謹慎。
- **沒有證明從零售中獲取的收益。** 要求看 , 例如經註冊會計師 (CPA) 審計的財務報表, 證明 MLM 公司有通過向計畫以外的人出售其產品或服務而產生收益。
- **要求買進。** MLM 計畫的目標是出售產品。若你必須買進而參與計畫, 你就得小心, 即使該買進只是象徵性一次或經常性費用 (例如 10 美元或每個月 10 美元)。
- **複雜的佣金結構。** 除非佣金是基於你或你招募的成員出售給計畫之外的人的產品或服務而產生, 否則你就得注意。若你不明白你將怎樣獲得報酬, 那麼就應該小心謹慎。

- **強調招募**。若計畫主要靠招募他人加入而獲取費用，則很可能該計畫就是層壓式傳銷(老鼠會)。若你招募其他人所獲取的佣金比銷售產品要多，那麼就要懷疑是否是層壓式傳銷(老鼠會)了。

SEC 已採取緊急執行行動以停止違反聯邦證券法之層壓式傳銷 (老鼠會)，包括假裝成 MLM 計畫的層壓式傳銷。

例如，在近期的一次訴訟中，SEC v. CKB168， SEC 指控層壓式傳銷(老鼠會)假裝成線上兒童課程的 MLM 計畫。活動推廣者疑吸引來自全球的投資者，包括紐約州和加州的亞裔目標。SEC 聲稱，推廣者虛假陳述 CKB 為合法和有利可圖的 MLM 公司，出售在線兒童教育課程，但事實上，CKB 只有少量或沒有零售顧客銷售，並且除了從新投資者獲得的資金之外，沒有明顯收入來源。

在一個已判決的案件中，SEC v. Rex Venture Group，SEC 制止了一個 6 億美元的騙局，騙局透過複雜的投資形式來詐騙 100 萬網路顧客，騙局涉及一個龐氏騙局推廣為每日利潤分享池，也涉及一個層壓式傳銷(老鼠會) 假稱為 Zeekrewards.com 網站的 MLM 計畫（自己說成是 zeekler.com、一個拍賣網站之關聯廣告部）。SEC 聲稱，在層壓式傳銷(老鼠會)的一部分，被告在按月認購計畫以及招募新成員方面向顧客承諾獎金和佣金。然而，根據 SEC 的起訴狀，新顧客的資金集聚起來用於支付給已有顧客的招募獎金，因為沒有從產品銷售中獲取大量合法收入。

層壓式傳銷(老鼠會) 是不可能維持的，是會最終倒坍的。**迴避任何帶有清晰的層壓式傳銷(老鼠會)警示標誌的“機會”來保護自己及資金。**

其它資源

- 審閱英文文件，  
在 [sec.gov/investor/alerts/ia\\_pyramid.htm](https://sec.gov/investor/alerts/ia_pyramid.htm). 可查
- SEC Fast Answer: Pyramid Schemes,  
在 [sec.gov/answers/pyramid.htm](https://sec.gov/answers/pyramid.htm). 可查
- SEC Fast Answer: Ponzi Schemes,  
在 [sec.gov/answers/ponzi.htm](https://sec.gov/answers/ponzi.htm). 可查
- SEC Press Release: SEC v CKB168,  
在 [sec.gov/News/Page/List/Page/1356125649507](https://sec.gov/News/Page/List/Page/1356125649507). 可查
- SEC Press Release: SEC v Rex Venture Group,  
在 [sec.gov/News/PressRelease/Detail/PressRelease/1365171483920](https://sec.gov/News/PressRelease/Detail/PressRelease/1365171483920). 可查
- FTC Blog: Pyramids of Fortune?,  
在 [consumer.ftc.gov/blog/pyramids-fortune](https://consumer.ftc.gov/blog/pyramids-fortune). 可查
- FTC Article: Multilevel Marketing,  
在 [consumer.ftc.gov/articles/0065-multilevel-marketing](https://consumer.ftc.gov/articles/0065-multilevel-marketing). 可查
- SEC Investor Alert: Social Media and Investing – Avoiding Fraud,  
在 [sec.gov/investor/alerts/socialmediaandfraud.pdf](https://sec.gov/investor/alerts/socialmediaandfraud.pdf). 可查
- SEC Investor Bulletin: Affinity Fraud,  
在 [sec.gov/investor/alerts/affinityfraud.pdf](https://sec.gov/investor/alerts/affinityfraud.pdf). 可查
- FTC Speech: Pyramid Schemes,  
在 [ftc.gov/speeches/other/dvimf16.shtm](https://ftc.gov/speeches/other/dvimf16.shtm). 可查
- Investor.gov Article: Avoiding Fraud,  
在 [investor.gov/investing-basics/avoiding-fraud](https://investor.gov/investing-basics/avoiding-fraud). 可查
- SEC Interpretative Release: Multi-level Distributorships & Pyramid Sales Plans,  
在 [sec.gov/rules/interp/1971/33-5211.pdf](https://sec.gov/rules/interp/1971/33-5211.pdf). 可查

報告可能存在的證券欺詐，諮詢問題，或報告關於投資、投資帳戶，或財務專家的問題，請上 <http://www.sec.gov/complaint/select.shtml> 網站。

從 SEC's Office of Investor Education and Advocacy 獲取最新投資警示和新聞，在 [sec.gov/rss/investor/alertsandbulletins.xml](http://sec.gov/rss/investor/alertsandbulletins.xml) 註冊訂閱 RSS，或在 [sec.gov/news/press/subscribe\\_updates.htm](http://sec.gov/news/press/subscribe_updates.htm) 電子郵件註冊。你同樣可以使用 [Twitter@SEC\\_Investor\\_Ed](https://twitter.com/SEC_Investor_Ed) 關注我們，或上 [Investor.gov](http://Investor.gov) 網站，SEC 為個人投資者服務的專用網站。

[http://www.sec.gov/investor/alerts/ia\\_pyramidch.pdf](http://www.sec.gov/investor/alerts/ia_pyramidch.pdf)

The Office of Investor Education and Advocacy 僅將此資訊作為一項服務提供給投資者，該資訊不能被視作 SEC 政策的法律解讀或正式聲明。如對特定法律條文含義或適用性有疑義，請諮詢精通證券法的律師。