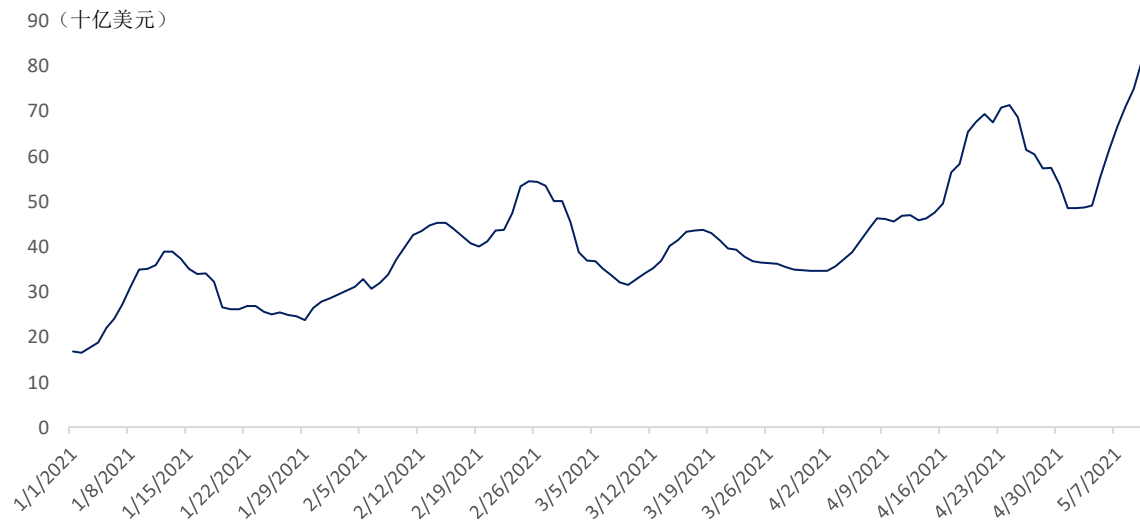




本期焦点 - 重新定义货币：加密货币热潮下的湍流暗涌

图表 1：经由加密货币交易所的每日交易额（7 日移动平均）维持上升趋势



数据来源：The Block Crypto，尚乘研究

随着美元的全球主导地位的削弱，加密货币在全球越来越受欢迎。阿根廷、伊朗和其他发展中国家正在经历的恶性通货膨胀、资本管制或制裁推动了当地的加密货币热潮。一些政府认为他们的货币自由裁量权受到了超国家货币的威胁，因此收紧了对加密货币市场的监管。一些政府则看到了加密市场的繁荣，态度暧昧——全球加密货币的总市值在 2021 年已增长了两倍多。

监管立场仍然是加密货币市场最大的不确定性

美国监管机构对加密货币市场的态度模棱两可、快速变化。加密货币倡导者 Gary Gensler 被任命为美国证监会主席，被视为美国政府对加密货币市场释放出的积极信号——在多次拒绝比特币 ETF 申请后，美国证监会将审批 VanEck 比特币 ETF 的时间推迟至今年 6 月份。5 月 11 日，SEC 发布了一份员工声明，提醒投资者警惕比特币的风险，或许意味着监管机构可能认为比特币市场波动太大，无法支持 ETF。

尚乘研究
李蕾
+852 3163-3383
Michelle.Li@amtdgroup.com

尚乘研究
吴若滢
+852 3163-3242
Roy.Wu@amtdgroup.com

一些国家的态度正在软化，而其他政府正在考虑对加密货币采取极其严格的政策。中国监管机构在 4 月 18 日的博鳌亚洲论坛上将比特币和稳定币称为另类投资品，这可能表明政府态度发生了微妙的转变。与此同时，继土耳其之后，印度也计划提出加密货币禁令。在作为加密货币最重要的市场之一的尼日利亚，该国央行于 2021 年 3 月重申了对机构促成的加密交易的禁令。OKEx、币安、Daybit 和 Coinplug 等加密货币交易所由于受到监管限制，不得不退出韩国。监管方面的不确定性仍然是加密行业面临的重大问题。

新冠疫情导致一些国家货币供应失控、出现恶性通货膨胀，因而对去中心化货币的需求上升。法币的价值由国家信用背书，其稳定性取决于经济实力或国防力量的强弱。一些政府是现代货币理论或货币民粹主义的信徒，经济刺激政策给本国或全球经济带来了巨大的通货膨胀风险。全球金融危机和随后的量化宽松政策及不断飙升的债务水平逐渐削弱了美元在全球的主导地位。

加密货币使价值决定回归原始的供求模型。加密货币基于去中心化的分布式账本，世界各地的任何人都可以访问，其价值由市场共识驱动。与国家定义的货币（包括央行数字货币）相比，加密货币更类似于更古老的货币黄金，但仍有不同：黄金存在实物，而加密货币纯粹是虚拟的。

一些新兴市场的法定货币贬值进一步推动了对加密货币的需求。阿根廷、伊朗、尼日利亚等法币不稳定、面临恶性通货膨胀的国家正在经历加密货币热潮。Statista 的 2020 年在线调查显示，32%的尼日利亚人使用或拥有加密货币，在 74 个受调查国家中最高；而尼日利亚国家统计局的数据表明，尼日利亚今年 3 月份的年通胀率达到 18.17%，是四年多来的最高水平。

国家或地区	时间	法规	内容
美国	2021年1月	加密货币反洗钱 (AML) /打击恐怖主义融资 (CFT) 法律	对于 1 万美元以上的加密货币交易, 银行和货币服务企业应在可报告交易发生之日起 15 天内向金融犯罪执法网络报告客户和与交易相关的所有交易方的姓名和地址
	2020年11月	美国国税局加密货币税收指南 (表格 1040)	美国国税局在 2020 年的所得税申报表上询问申请人是否收到、出售、发送、交换或以其他方式获得虚拟货币的经济利益
	2020年10月	美国商品期货交易委员会 (CFTC) 对期货佣金商 (FCM) 关于虚拟货币的指导意义	指导期货佣金商如何持有和报告与实物交割的期货合约或掉期合约相关的客户的某些虚拟货币存款
中国	2021年5月	防范和处置非法集资条例	将以区块链和加密货币的形式进行的非法融资加入非法融资形式清单
中国香港	2020年11月	虚拟资产发牌监管制度咨询文件	强制要求虚拟资产服务提供商在涉及虚拟资产的拟议监管活动中开展业务之前取得牌照
韩国	2021年4月	海外加密货币汇款监管框架 (更新)	禁止零售客户在不能解释并核实转账的实际目的的情况下向其他国家转账超过 5 万美元的资产
	2021年3月	关于特定金融交易信息的报告与利用等法律 (特别金融法)	每个数字货币用户都应该将自己的外汇账户与银行账户绑定, 以便进行实名认证。这要求所有交易所都与银行合作伙伴建立关系
新加坡	2021年1月	支付服务法 (修正案)	任何为加密货币的传输、交换或存储提供便利的实体, 现在都必须获得许可, 即使这些资金不流经新加坡
欧盟	2020年9月	委员会关于加密资产监管市场 (MiCA) 的提案	符合金融工具资格的加密资产已经受到 MiFID 的约束, 而在现有的 EMD 定义下构成电子货币的加密资产受 EMD 和 PSD2 约束
	计划到 2024 年实施全面的加密货币法规		
英国	2020年7月	加密资产促进案咨询文件	要求从事某些“受控活动” (如交易、建议、安排和管理相关加密资产) 的人员获得英国金融行为监管局授权
俄罗斯	2021年4月	针对涉及银行的加密货币到法定货币转换的额外措施	俄罗斯金融服务管理局将追踪从加密货币转化为法币的收益的使用情况
	2021年1月	加密货币税收法案	使用“数字资产”的个人或公司必须就其收入支付企业所得税或个人所得税, 并提交交易详情, 如果这些交易在一纳税年度中价值超过 8000 美元
印度	2021年3月	可能出台加密货币禁令	印度可能将禁止所有私人加密货币。2018 年 4 月, 印度央行首次发布命令, 要求在三个月内切断与所有使用比特币等数字货币交易的个人或企业的联系, 但随后允许银行处理来自交易所和交易员的加密货币交易
日本	2020年5月	《支付服务法》和《金融工具与交易法》修正案	加密资产相关的托管活动需要获得许可; 加密资产保证金交易和其他加密资产衍生品交易一般受日本衍生品交易监管
土耳其	2021年4月	加密货币支付禁令	禁止使用加密货币支付; 加密货币交易平台被添加到反洗钱和反恐融资法规涵盖的公司名单中

本周新闻

2021年5月10日

Repay 以 5.03 亿美元现金和股票收购 BillingTree

支付

Repay

垂直整合的支付解决方案提供商 Repay 将以 5.03 亿美元收购 BillingTree，其中包括 2.75 亿美元的现金和 2.28 亿美元的新发行股票。此次收购将提高 Repay 的规模和客户多样性。BillingTree 为医疗保健、信用合作社和应收账款管理公司提供全渠道集成的支付解决方案。（来源：[Repay](#)）

2021年5月7日

支付公司 Nuvei 将以 2.5 亿美元收购加密公司 Simplex

加密货币

Nuvei/Simplex

加拿大支付公司 Nuvei 将以 2.5 亿美元收购加密公司 Simplex。Simplex 提供法定-加密货币网关，连接包括交易所、经纪商、钱包和流动性提供商在内的市场参与者。Simplex 的基础设施允许用户通过信用卡和借记卡购买和出售加密货币，而其专有的欺诈和风险管理工具确保了对客户的零退款保证。此次收购还将为 Nuvei 提供电子货币机构（EMI）牌照，为终端用户和企业提供 IBAN 账号，并提供未来的银行和发卡能力。（来源：[Pymnts](#)）

2021年5月7日

Remitly 筹备 IPO，估值 50 亿美元

汇款

Remitly

数字汇款处理公司 Remitly 正计划在今年下半年在纽约证交所进行首次公开发行，估值为 50 亿美元。2020 年 7 月，Remitly 在一轮融资中融资 8,500 万美元，估值 15 亿美元。其年交易额超过 60 亿美元，连接西方国家与非洲、亚洲、中欧和南美洲的中低收入国家。去年 2 月，Remitly 宣布计划推出一项名为 Passbook 的银行服务，目标客户是美国的 4,400 万第一代成年移民。（来源：[Reuters](#)）

2021年5月6日

Railsbank and Plaid announced new partnership

开放银行

Plaid/Railsbank

银行即服务平台 Railsbank 与开放银行提供商 Plaid 建立了新的合作伙伴关系。Railsbank 在英国的客户将可以访问 Plaid 的支付发起 API，直接在他们的应用程序或网站上接受即时银行支付。这一合作是在 Plaid 和 Paysend 宣布合作加快数字传输后不到两周内达成的。（来源：[Crowdfund Insider](#)）

2021年5月5日

Chime 停止在其名称中使用“银行”二字

数字银行

Chime

应监管机构的要求，美国数字银行 Chime 已同意在其网址和其他地方停止使用“银行”一词。Chime 提供了一个免费的、用户友好的银行应用程序，附带一张借记卡和自动储蓄账户。然而，Chime 没有在加州或其他任何地方获得作为银行运营的许可，而是通过与持牌机构合作来提供服务。Chime 在 2020 年 9 月的 F 轮融资中融资 4.85 亿美元，估值 145 亿美元。（来源：[TechCrunch](#)）

2021年5月5日

加密货币交易所 Bitso 融资 2.5 亿美元，估值 22 亿美元

加密货币

Bitso

拉丁美洲最大的加密货币平台 Bitso 完成了 2.5 亿美元的 C 轮融资，估值达到 22 亿美元。这一轮由老虎环球基金和 Coatue 牵头。Bitso 为散户投资者提供加密货币交易应用程序和专业级平台。Bitso 声称拥有超过 200 万用户，在其本土市场墨西哥和阿根廷都表现强劲。该公司已在巴西开业，并计划在未来几个月进军哥伦比亚。Bitso 正在建立一个加密衍生平台和加密计息账户。（来源：[Reuters](#)）

2021年5月4日

Boost 筹集了 2,200 万美元，促进 B2B 支付数字化

支付

Boost

B2B 支付公司 Boost 在由 Invictus Growth Partners 牵头的 C 轮融资中融资 2,200 万美元。Boost 号称是唯一一家专注于 B2B 市场的金融科技收单公司。Boost Intercept STP 平台为买家和供应商将整个开户、信用卡交易和对账流程自动化。同时，Dynamic Boost 平台通过自营交易汇率提供了灵活的定价结构，执行在交易伙伴之间建立的任何承兑规则。（来源：[Pymnts](#)）

2021年5月3日

Wealthsimple 融资 7.5 亿加元

投资

Wealthsimple

加拿大金融科技公司 Wealthsimple 在由 Meritech 和 Greylock 牵头的一轮 7.5 亿加元的融资中，估值达到了 50 亿加元，比去年 10 月的上一轮融资高出一倍多。Wealthsimple 最初是一个在线投资管理和交易应用程序，但去年进入加密领域，最近推出了 P2P 转账服务。新的资金将用于继续构建产品组合和雇佣员工。（来源：[TechCrunch](#)）

2021年5月3日

支付公司 Flywire 公开其 IPO 文件

支付

Flywire

支付公司 Flywire 公开了在美国上市的文件。Flywire 在截至 3 月 31 日的三个月中录得 4499 万美元的收入，同比增长 38%。然而，该公司公布的净亏损为 865 万美元，而一年前的利润为 370 万美元。2020 年，Flywire 的总支付额达到 75 亿美元，客户保留率为 97%。Flywire 打算以“FLYW”为代码在纳斯达克上市。高盛、摩根大通、花旗和美国银行证券是承销商。（来源：[Reuters](#)）

2021年5月2日

Revolut 推出了比特币提现公开测试版

加密货币

Revolut

Revolut 推出了比特币提现公开测试版，允许客户将其比特币资产转移到其生态系统之外的钱包中。Revolut 将向英国的 Metal 高级客户开放独家权限，允许他们添加三个外部地址，每天提取上限 500 英镑、每月上限 1000 英镑。该公司计划很快将加密货币提现推广到其他付费计划和市场。2021 年 4 月，Revolut 在该应用程序中添加了 11 个新的加密货币代币，使客户可交易的比特币总数达到 20 个。（来源：[Yahoo](#)）

重要声明

分析师声明

我们，李蕾和吴若滢在此证明，(i) 本市场评论中表述的任何观点均精确地反映了我们对有关市场、公司及其证券的个人看法；(ii) 我们所得报酬的任何组成部分无论是在过去、现在及将来均不会直接或间接与我们在本市场评论中所表达的具体建议或观点相联系，也不与尚乘环球市场有限公司的交易相联系。

尚乘环球市场有限公司

地址：香港中环干诺道中 41 号盈置大厦 23 楼 - 25 楼

电话：(852) 3163-3288 传真：(852) 3163-3289

一般性声明

市场评论由尚乘环球市场有限公司（“尚乘”）编制，仅供尚乘的客户参考使用，尚乘不会因接收人收到本市场评论而视其为客户。

本市场评论仅提供一般信息，并非作为或被视为出售或购买或认购证券的邀请。本评论内提到的证券可能在某些地区不能出售。本评论 (i) 不提供构成个人意见或建议，包括但不限于会计、法律或税务咨询或投资建议；或 (ii) 不考虑特定客户的特定需求，投资目标和财务状况。尚乘不作为顾问，也不会对任何财务或其他后果承担任何受托责任或义务。本市场评论不应被视为替代客户行使的判断。客户应考虑本市场评论中的任何信息，意见或建议是否适合其特定情况，并酌情寻求法律或专业意见。

本市场评论所载资料的来源被认为是可靠的，但尚乘不保证其完整性或准确性，除非有尚乘和/或其附属公司的任何披露。对于本市场评论提及的任何证券，其价值、价格及其回报可能波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。未来的收益不能保证，本金可能会损失。

研究报告所载的资料，估计，观点，预测和其他信息均反映发布评论当日的判断，可以在不发出通知的情况下做出更改。如果本研究报告所述或提出的任何观点、预测，预报或估计发生任何变化或随后变得不准确、或尚乘撤消对该公司的研究，尚乘并无责任更新、修改或更正本研究报告的任何部分，或以其他方式通知接收方。尚乘及其附属公司或其任何董事或雇员（“尚乘集团”）并不明示或暗示地表示或保证研究报告中包含的信息正确、准确或完整。尚乘集团对使用或依据研究报告及内容不承担任何责任或义务。

本市场评论可能包含来自第三方的信息，例如信用评级机构的信用评级。除第三方事先书面同意，禁止以任何方式复制和再分发任何形式的第三方内容。第三方内容提供者不保证任何信息的及时性、完整性、准确性或可用性。第三方不对任何错误、遗漏或使用这些内容所获得的结果负责。第三方内容提供商不提供任何直接或间接的保证，包括但不限于任何用于特定用途适用性或适销性的保证。第三方内容提供商不对使用其内容造成的任何直接、间接、偶然、示范、补偿、惩罚、特殊或间接的损害、费用、开支、法律费用或损失（包括收入或利润损失和机会成本）负责。信用评级是意见声明，不是购买、持有或出售证券的行为或建议声明。第三方并没有强调所涉及的证券适用于投资目的，也不应该作为投资建议。

在有关的适用法律和/或法规允许的范围内：(i) 尚乘和/或其董事和雇员，可以作为被代理人或代理人，对本评论所涉及的证券或其他相关金融工具，进行买卖、建仓或平仓 (ii) 尚乘可以参与或投资市场评论中提及的证券发行人融资交易，或提供其他服务或承销；(iii) 尚乘可以对在市场评论中提到的发行人提供做市；(iv) 尚乘可能曾担任本评论提及证券公开发行的经办人或联合经办人，或者可能会在本评论中提及证券的发售过程中提供暂时做市，或可能在过去 12 个月内提供其他投资银行服务。

尚乘通过其合规政策和程序（如信息隔离墙和员工交易监控）来控制信息流和管理利益冲突。

本市场评论所载内容的版权为尚乘所有，未经尚乘环球市场有限公司事先书面授权，本市场评论的任何部分均不得以任何形式转载或以任何形式转载给任何人。
