

美国东部时间4月13日，美国最大的加密货币交易所Coinbase在纳斯达克上市，成为全球首个上市的数字货币交易所，估值约860亿美元。目前，Coinbase有超过5600万注册用户，存储了约2230亿美元的加密货币资产，约占全球加密资产市场的11.3%。比特币约占Coinbase平台资产的70%。Coinbase上市引发投资者对加密货币领域的重大关注，被外界认为是加密货币获得越来越多主流接受的一个信号。但加密货币价格震荡的风险也带来市场的一些隐忧。

## 市值逼近千亿 加密货币交易增长强劲

上市首日，Coinbase开盘价报381美元，较纳斯达克给出的参考价250美元上涨52.4%，最终报收328.28美元，收涨31.31%。Coinbase拥有2.613亿股稀释后的流通股，目前市值约为860亿美元，超越纽交所、港交所等老牌交易所。以股价高位计，公司市值最高曾达到1120亿美元，引发外界对数字加密货币的进一步关注。据媒体报道，Coinbase的早期投资人康威表示，加密经济是下一个数万亿美元的机遇。“我绝对相信Coinbase是加密经济的谷歌。”他说。Coinbase成立于2012年，是美国最大的加密货币交易所，用户可以在该平台上购买，出售，转让和存储比特币和其他数字货币。招股书显示，该公司直接与15种区块链协议集成，支持90多种加密资产进行交易或托管。其中交易既包括在法定货币与加密货币之间的交易，支持美元，欧元，英镑，加拿大元和新加坡元，也包括加密货币与加密货币之间的交易，已覆盖100多个国家和地区。公司利润主要来自零售用户和机构在平台上进行的基于批量交易的交易费。除交易外，Coinbase还支持消费和借贷业务。2019年，Coinbase与Visa合作推出了Coinbase卡，与普通借记卡不同的是，这种卡消费的是用户的加密货币资产。此外，Coinbase还允许用户用加密资产作为抵押来借入美元。4月6日，Coinbase公布了今年第一季度业绩：平台现有注册用户5600万，月交易用户610万，一季度营收预计约18亿美元，这个数字，是2020年全年营收的1.5倍，比去年同期增长了847%。近年来，以比特币为代表的数字货币的增长态势惊人。在2012年12月31日至2020年12月31日期间，加密资产的整体市值从不到5亿美元增长至7820亿美元，复合年增长率超过150%。仅过去一年，比特币价格就涨了800%以上。今年2月，比特币市值已突破一万亿美元，整个数字货币市场价值已经达到两万亿美元。显然，数字货币市场的飙涨带动了投资者的热情。Coinbase的招股书显示，截至2020年12月31日，其客户在Coinbase上的交易量超过4560亿美元，并在平台上存储了价值超过900亿美元的资产。2020年度，Coinbase的总收入为12.77亿美元，其中，交易收入占营业收入的86%。交易收入中，比特币和以太坊两种货币占比超过一半，分别为44%和13%。目前，Coinbase的加密资产总值占全球加密资产总市值的11.3%。如此大的市场份额，使Coinbase成为数字货币交易所第一股。

## 比特币价格再创纪录 加密货币隐忧仍在

在Coinbase成功上市的影响下，加密货币的价格也紧跟着飆至创纪录的水平。根据CoinDesk的数据，Coinbase上市后，比特币价格攀升至64829美元，创下纪录，以太坊攀升至2400美元。Coinbase上市，对于加密经济来说具有里程碑式的意义，标志着传统金融圈对加密货币接受度的增强。不少人给出乐观评价。量子经济学创始人马蒂·格林斯潘在接受彭博电视台的采访时表示：“这对行业及其在投资者和监管机构眼中的合法性而言是一个巨大的进步。”但外界对于加密货币的顾虑和隐忧仍在。美联储主席杰罗姆·鲍威尔周三表示，加密货币主要是为了押注价格上涨，尚未达到支付机制的地位。在此前的一次采访中，他把加密货币称为“投机工具”，并没有被积极地用作付款。这样的担忧不无道理。南都·AI前哨站发现，在Coinbase的招股书中，公司风险因素的第一条便是加密货币的高度波动性导致经营业绩大幅波动。对Coinbase来说，比特币和以太坊的价格震荡，将直接影响公司盈利能力。关于风险的一个例证是，2017年11月31日和2018年12月31日，比特币和以太坊价格分别下跌了约74%和82%，加密资产总市值下降了80%。同期，Coinbase的平台资产减少了73%。但目前来看，加密货币价格的周期性波动并未影响它的强劲增长。2018年、2019年和2020年，Coinbase的加密资产分别为70亿美元、170亿美元和900亿美元。Coinbase的上市之路，也给了加密货币基金发行人很大信心。据彭博社报道，去年12月以来，已经有至少8家比特币ETF基金向美国证券交易委员会提交了申请。尽管质疑和争议声随着上市被进一步放大，Coinbase仍然说出了它的野心。公司招股书中写道：“我们的目标是将基于加密的金融服务提供给任何拥有智能手机的人。当今智能手机人口约为35亿。”文/南都人工智能伦理课题组研究员 李娅宁