

31. 加密货币市场将迎剧变？FDIC 新规释放新信号，银行入场倒计时！

1. FDIC及FIL-16-2022简要介绍

2. 美国监管松绑及全球联动

2.1. 美国本地监管变化

2.2. 欧洲的潜在效应

2.3. 新加坡继续开放

2.4. 香港跟随策略

2.5. 中国大陆继续高压

3. 投资者情绪与风险偏好转变

4. 传统银行涉足加密业务的提振

5. 短期波动与中长期趋势预测

5.1. 消息发布后的短期交易量走势

5.2. 中长期趋势展望

6. 结束语

大家好，我是隐墨星辰，全球顶尖公司实战经验，专注境内/跨境支付架构设计十余年。每周发布一篇深度文章，感兴趣的小伙伴可星标公众号，及时接收提醒，打开不一样的视角。

2025年3月28日，美国联邦存款保险公司（FDIC， Federal Deposit Insurance Corporation）发布《关于银行参与加密货币活动的程序指引》（FIL-7-2025），明确 **FDIC监管银行可在无需事先批准的情况下开展加密资产相关业务** ([FDIC Clarifies Process for Banks to Engage in Crypto-Related Activities | FDIC.gov](#))。这一新规撤销了2022年的通知要求（FIL-16-2022），标志着美国监管对银行涉足加密领域态度的重大转变。

以下将从监管影响、市场信心、银行参与度和交易量变化四个维度深入分析该指引对加密货币市场的影响。

FDIC Clarifies Process for Banks to Engage in Crypto-Related Activities

Laws and Regulations
March 28, 2025



Summary:

On April 7, 2022, the FDIC issued a Financial Institution Letter (FIL-16-2022) titled *Notification of Engaging in Crypto-Related Activities*, which established a prior notification requirement for FDIC-supervised institutions that wish to engage in crypto-related activities. The FDIC is rescinding FIL-16-2022 and providing new guidance to clarify that FDIC-supervised institutions may engage in permissible crypto-related activities without receiving prior FDIC approval.

Statement of Applicability: The contents of, and material referenced in, this FIL apply to all FDIC-supervised financial institutions.

Highlights:

The FDIC is rescinding FIL-16-2022 and providing new guidance for FDIC-supervised institutions engaging or seeking to engage in crypto-related activities.¹

This FIL affirms that FDIC-supervised institutions may engage in permissible activities, including activities involving new and emerging technologies such as crypto-assets and digital assets, provided that they adequately manage the associated risks. The FDIC expects that FDIC-supervised institutions conduct all activities in a safe and sound manner and consistent with all applicable laws and regulations.

In contrast to FIL-16-2022, which established a prior notification requirement specific to crypto-related activities, this FIL clarifies that FDIC-supervised institutions may engage in permissible² crypto-related activities without receiving prior FDIC approval. As with all other activities, FDIC-supervised institutions should consider the associated risks—including, but not limited to, market and liquidity risk; operational and cybersecurity risks; consumer protection requirements; and anti-money laundering requirements—and should engage with their supervisory team as appropriate.³

The FDIC will continue to engage with the President's Working Group on Digital Asset Markets and expects to issue further guidance in the future to provide additional clarity regarding banks' engagement in particular crypto-related activities.

The FDIC will also work with the other banking agencies to replace interagency documents issued in January 2023⁴ and February 2023⁵ related to crypto-assets with further guidance or regulations.

1. FDIC及FIL-16-2022简要介绍

FDIC是美国重要的银行业监管机构，负责美国各银行的存款人保护与破产银行处置，通过存款保险制度消除挤兑风险。比如2023年硅谷银行破产时，FDIC48小时内完成受保存款偿付，并通过资产拍卖回收资金。

为避免银行破产，FDIC特别关注银行资本充足率、流动性、合规性、风险管理、风险评级等财务指标审查与监管。

被撤销的FIL-16-2022则是2022年为应对加密货币的风险推出的监管要求，核心是**如果银行想要从事加密货币相关的业务，需要事前先报批**。

2. 美国监管松绑及全球联动

2.1. 美国本地监管变化

FDIC新指引取消了银行开展加密业务需事前报批的要求，转而允许银行在“可许可”的范围内自主参与加密资产活动，但强调必须遵循安全稳健原则并做好风险管理。

这意味着美国银行在托管、稳定币储备、发行数字资产、节点运行等多类加密业务上拥有更大自主权。FDIC代理主席特拉维斯·希尔（Travis Hill）表示，新政是“对过去三年有缺陷做法的扭转”，FDIC将采取一系列措施为银行参与加密和区块链活动提供新的路径。他批评此前监管通过非公开手段劝阻创新，并承认过去未给予银行明确指引。

这一立场转变与美国货币监理署（OCC，Office of Comptroller of Currency）的动作一致：OCC也于3月初澄清国家银行可开展加密托管、稳定币支付等业务，并撤销了要求预先审批的旧指南。

美联储方面，理事鲍曼（Michelle Bowman）在同期讲话中亦认同“不应借监管政策之名将合法企业排除在银行体系外”，呼吁对新技术采取“合理且支持”的监管态度。

总体来看，美国监管机构在新一届政府带领下正回归“支持创新发展”的主线，减轻合规阻力但要求银行加强自身风险控制。这将使美国银行业对加密业务的合规要求从“事前许可”**转向**“事中监控”，在反洗钱、网络安全、消费者保护等方面保持高标准，同时不给新业务设置不必要的障碍。

2.2. 欧洲的潜在效应

美国政策转向立刻引发欧洲关注，说直白一点，就是欧元欧不想要数字美元霸权给欧洲带来的负面影响。

欧元区财长于2025年3月10日讨论了美国的新立场，担忧美国拥抱加密资产可能影响欧洲的货币主权和金融稳定。欧元集团主席多诺霍明确表示，他将此议题与欧洲自身自主性和欧元韧性挂钩，并强调推出**数字欧元**已变得更加关键。欧洲央行执委、法国央行行长维勒鲁瓦警告称：“美国鼓励加密资产和非银金融，可能是在为未来的动荡埋下种子”，一旦出现金融危机可能由美及欧。可见欧洲监管层对美国的加密友好政策持审慎态度，担心美元计价的稳定币等在欧元区扩张。

然而，另一方面，**欧盟自身也在推进框架**：2024年通过的《加密资产市场监管条例》（MiCA）为稳定币发行和加密服务提供商设定许可和规范，在“**明确监管要求**”前提下支持创新发

展。欧洲一些大型银行已提前布局数字资产业务，如渣打银行获得卢森堡牌照开展加密托管，法国兴业银行发行欧元稳定币等。这表明欧盟总体策略是在**严控风险**的同时，不放弃**数字金融创新**。

美国的政策转向可能促使欧盟**加速落实 MiCA 并强化数字欧元**进程，以防范美元加密资产对欧元体系的冲击，同时确保欧洲不在新一轮金融创新中落后。

至于英国，虽已脱欧但在金融监管上与欧盟类似关注。一方面，英国大型银行（如HSBC、SCB）因全球业务而密切关注美国动向；另一方面，英国政府早在2022年就宣示建设“全球加密资产中心”的愿景，新政策环境下英国可能更积极推进自己版本的加密监管改革，与美国同步释放支持创新的信号。

总之，欧洲各界在美国带动下一手**防范风险**、一手**推进法规**，政策基调或将微调但不会出现放松管制的极端变化。

2.3. 新加坡继续开放

新加坡金融管理局（MAS， Monetary Authority of Singapore）近年来对加密产业持开放且审慎的态度，美国的举措预计将强化这一趋势。

事实上，新加坡早已采取**牌照制**管理数字支付代币交易所，允许包括Crypto.com、Coinbase新加坡等在持牌下运营，并于2023年发布稳定币监管框架（要求单一货币稳定币须有足额储备等）。MAS还牵头“Project Guardian”等项目，与摩根大通、星展等银行探索DeFi

（Decentralized Finance）在金融市场的应用。由于本就走在规范创新的前列，新加坡监管机构未必对FDIC声明有直接回应，但美国松绑**减少了新加坡的顾虑**，证明其“支持受监管的创新”方针是正确的。

可以预见，MAS将继续完善本地法规（例如扩大对银行托管加密资产的指引，推动更多机构级创新试点），并通过国际场合（如金融稳定委员会、巴塞尔委员会）与美欧加强合作沟通。

总体而言，新加坡会把美国转向视为积极信号，巩固其作为**亚太加密金融中心**的地位。

2.4. 香港跟随策略

香港在2023年已重启加密枢纽战略，新政令无疑为其增添动力。

香港金融管理局（HKMA， Hong Kong Monetary Authority）在2023年4月即致函银行，明确要求**支持持牌加密交易所的银行服务需求**，不得过度提高尽职审查门槛。当时渣打、汇丰、中银香港等银行一度因顾虑监管风险而谨慎，对此金管局强调“不要让尽调成为不必要的障碍”。如今美国解除对银行的隐性限制，**国际银行在港提供加密服务的顾虑将减少**，香港监管机构此前的努力得到印证。

2024年以来香港已发出首批虚拟资产交易所牌照，并继续推进落实稳定币监管安排。预计香港金管局和证券监管机构（SFC）会**借机加大宣传**，表明香港监管环境与国际最新趋势接轨，鼓励本地和海外银行、金融机构在港开展合规的加密业务。

事实上，香港**积极招商**内地和海外加密公司，“抓住美国转向契机”有望吸引更多交易量和企业来港。值得注意的是，中资背景的中银香港、建行亚洲等在港子公司此前碍于内地态度保持低调，但随着**政策明朗化**，这些银行在港参与数字资产创新可能提速。

在监管回应层面，港府官员近期在公开场合已多次表示欢迎全球对加密采取平衡政策，强调香港的制度优势。可以预期，香港将**强化其“监管沙盒”与“防火墙”机制**：一方面与内地监管保持区隔、避免跨境风险，另一方面充分利用美国和国际资本对合规加密市场的信心提升，巩固并扩大香港作为**合规加密市场桥头堡**的影响力。

总体而言，中国大陆继续把香港做为加密数字货币的桥头堡，既可隔离风险，又不会完全脱离世界的新趋势，以维持进可攻退可守的态势。

2.5. 中国大陆继续高压

大陆监管目前仍然对加密货币交易采取高压禁令态势（严禁数字货币交易、挖矿等活动）。短期内，美国放松监管**不会直接改变**大陆的政策取向。

官方媒体和监管机构可能会保持一贯论调，强调**加密投机风险**，称此前的严监管有效隔绝了外部风险。这一点从欧洲部分官员的警告中亦可找到论据（即美国大力发展加密货币或可能埋下危机隐患进而对欧洲产生不利影响），大陆或借此佐证其**防范金融风险**政策的必要性。

然而，也有中国经济学者开始呼吁审视全球趋势。京东集团副总裁、经济学家沈建光撰文指出，美国已将重点转向促进负责任的创新发展，新框架预计吸引更多机构和技术创新并强化美国主导地位。他特别提醒，作为全球最大加密市场的美国，其政策转向对其他国家对其他国家有巨大带动效应，包括欧盟、英国、日本、新加坡、阿联酋等都在制定支持稳定币和加密发展的监管，**建议中国高度关注并进行全面评估**。这表明国内智库开始担忧中国在此轮金融科技竞赛中因“一刀切”而落后。

预期大陆官方短期不会松绑交易禁令，但可能在区块链技术、数字人民币等领域加倍投入，以应对境外加密金融的发展。同时不排除监管层低调研究制定新的政策：在坚持禁止炒币的同时，为国内企业参与国际数字金融合作（如跨境贸易用币、海外上市公司涉链业务）提供一定指导。

总之，大陆监管态度短期仍以**观望和风险提示**为主，但长远而言不排除在评估全球经验后，对合法区块链应用、代币化资产交易的监管框架进行调整，以免在数字经济竞争中处于不利地位。

3. 投资者情绪与风险偏好转变

FDIC的新指引发布以及美国监管环境的整体转向，对市场参与者的信心形成了显著提振。总体来看，**投资者情绪由观望转为乐观**，风险偏好上升，具体表现如下：

1. 投资者情绪回暖，价格反应积极。

美国明确支持银行参与加密，被视为加密货币进一步主流化的重要里程碑，投资者因而倾向于增加配置。事实上，自2024年底美国大选结果明确以来，比特币价格大幅反弹，当前虽然已经有所回落，仍高达8万美元。业内分析师将此归因于新政府将**加密政策列为国家优先事项**并提供监管清晰度。

FDIC声明发布后，虽然比特币、以太坊价格短期波动，但总体保持在高位盘整，显示市场将监管利好大部分计入预期。**加密相关股票**亦表现强势：以美国Coinbase交易所为例，因预期监管环境改善，其股价自一季度起持续上涨。Bernstein等机构预测Coinbase股价有望较当前再涨64%，理由即美国监管明朗将推动加密更深入金融主流。

传统金融市场也出现**风险偏好提升**的端倪，例如美股中一些涉链概念股（矿业公司、区块链公司）在消息发布后跑赢大盘。

整体而言，政策松绑扫除了笼罩市场的不确定性阴云，**投资者信心指数上升**，买盘意愿增强。

2. 市场评价与媒体观点出现分化。

加密行业对该指引反响热烈，主流媒体则相对理性正面。

美国银行业协会（ABA）主席罗布·尼科尔斯公开**赞扬**FDIC的新指南，称“欢迎FDIC允许受监管机构在无需事前批准下开展加密相关业务”，并指出这种监管清晰度对促进创新至关重要。这种来自传统金融高层的背书极大增强了市场对政策持久性的信心。

加密圈媒体如Decrypt、CoinDesk纷纷用“重大转折”来描述此举，认为这标志美国“Operation Chokepoint 2.0”式打压的结束。不少评论将其与上届政府的保守做法对比，认为当前政策友好、开放。

与此同时，**部分保守声音**也在媒体中出现。一些财经评论员警告监管转向可能带来泡沫与风险累积。欧洲央行官员直言美国此举可能“埋下金融危机的种子”，国内也有传统经济学家以华尔街1930年代泡沫作比喻，调侃“下一次华尔街崩盘可能让人怀念大萧条”。这些声音在主流媒体上形成了一定的风险提醒报道。

但总体来看，**媒体基调偏积极**：美国主流财经媒体（如《华尔街日报》、Reuters等）在报道此事时，多聚焦于政策如何解除行业发展的桎梏、以及各方积极反应。例如路透社提到新规“完成了联邦银行政策的重大转向”，并引用市场人士观点肯定其意义。这种正面舆论引导也进一步稳固了投资者的信心。

3. 风险偏好与资金流向出现新动态。

有了监管背书，市场参与者的风险偏好明显提高。

此前几年，由于监管不确定，不少机构投资者和商业银行对涉足加密持谨慎甚至观望态度；而今随着政策明晰，不少机构开始将加密作为**合法资产类别**纳入策略配置。星展银行数字交易所CEO就指出，专业投资者正日益将数字资产视为另类投资组合中“合法的一部分”。

美国的对冲基金、家族办公室资金据报道在一季度大举回流比特币市场，部分原因正是对政策转向的回应。

同时，市场风险偏好上升还体现在**波动率下降**：在利好出台后，比特币等的波动率指数一度降低，表明投资者对下行风险预期减弱，更愿意长期持有。

从资金流动看，**稳定币净流入**规模增加，投资者更放心通过USDC、USDT等稳定币进入市场，因为美国允许银行持有稳定币储备被解读为官方对主流稳定币的认可。Circle公司发行的USDC在3月下旬迎来资金流入并重回1:1锚定，此前困扰其发展的信任阴影（如银行倒闭导致的短暂脱锚）明显消散。

总体而言，政策转向令风险资本更加愿意投入加密初创项目，机构投资者更大胆配置比特币以外的资产（如以太坊、Solana等），整个市场的情绪由防御转为进取。这种正反馈机制下，市场信心大幅改善，为接下来交易活跃度和市值增长奠定了基础。

4. 传统银行涉足加密业务的提振

FDIC新指引无疑**降低了传统银行进入加密领域的门槛**，预计将显著影响各大银行对加密资产相关业务的参与度。总体趋势上，此举将**鼓励更多银行试水**托管、支付、DeFi及交易等服务，但不同银行的反应可能因地域战略而异。

在监管松绑的背景下，美国**各类银行**从社区银行到大型银行都展现出更高的参与意愿。

美国银行业协会主席的表态已传递出统一声音：银行业欢迎监管清晰度，积极评估如何“安全、负责地参与竞争”。这意味着此前因不确定性搁置的计划将被重启。例如，有报道称**超过20家**美国银行此前收到监管机构非正式函件要求暂停其加密业务尝试，现在这些机构有望重拾相关项目。

在华尔街，大型投行和托管银行也迅速行动——富国、美国银行等成立内部工作组研究加密托管的风控要求；资管巨头富达早已涉足数字资产，预计将扩展服务范围。

可以预见，美国银行业将逐步从**边缘介入**（如提供客户投资比特币基金渠道）走向**直接提供**加密服务（自营托管、交易等），传统金融与数字资产生态的界限将日趋模糊。

以下列出部分知名银行的动向，以体现不同地区银行参与度的变化：

银行	地区	加密业务参与现状及最新动向
摩根大通 (JPMorgan)	美国	作为华尔街领头银行，早在2020年推出JPM Coin用于区块链跨境支付结算，并为大型客户提供比特币基金投资渠道。面对新指引，摩根大通有望进一步拓展零售财富客户的数字资产配置服务，并加强其Onyx区块链部门。美国银行业协会称此次监管清晰度将使包括摩根大通在内的银行 安全开展数字资产创新 成为可能。预计摩根大通将在确保合规的前提下，加速推进代币化存款、链上交易网络等项目的发展。
花旗集团 (Citi)	美国	花旗近年来组建了数字资产部门，探索区块链在结算和托管中的应用。根据报道，花旗正计划进入加密托管领域，与道富银行等全球托管行同步 布局数字资产保管服务 。由于美国SEC于2022年发布的SAB 121会计指引曾限制银行持有加密资产，现在该障碍消除，花旗预计很快将提供比特币和以太坊的托管、清算服务，以满足客户需求。在经纪和交易方面，花旗可能通过旗下经纪商为机构客户提供加密交易路由服务，从而丰富产品线。
汇丰控股 (HSBC)	英国 / 香港	作为欧洲最大的银行，汇丰过去对加密货币持审慎态度（曾禁止客户使用信用卡购买加密货币）。但在香港政策推动下，汇丰于2023年开始允许香港客户通过其应用接触获批的加密ETF。香港金管局在2023年曾要求包括汇丰在内的银行为加密企业提供开户等基本服务。汇丰回应称一直参与香港加密行业的政策讨论，显示其开放姿态。随着FDIC等美国机构转变态度，汇丰在欧美市场可能也会逐步松动对加密的禁令，为全球客户提供受监管的数字资产投资渠道。目前汇丰已投资区块链贸易融资和托管项目，新环境下或将评估提供稳定币结算、数字债券托管等创新服务的可行性。

渣打银行 (Standard Chartered)	英国 / 亚洲	渣打是较早拥抱加密的国际银行之一。旗下风投曾投资OSL等加密公司，并与北方信托合资成立了加密托管平台Zodia Custody。2023年渣打预测比特币价格将大涨引发行业关注。进入2025年，渣打在 欧盟成立新实体获取数字资产托管牌照 ，以把握机构日益增长的加密资产保管需求。同时，渣打已在阿联酋推出相关服务，并计划加入瑞士SDX数字资产托管平台。在香港，渣打表示定期与监管对话，对加密持支持态度。新指引将进一步消除该行在美国市场的顾虑——渣打可通过其纽约分行开展美元稳定币相关业务，或服务美国机构的加密投资需求。总体来看，渣打正从欧洲到亚洲全面铺开数字资产服务网络，新政为其全球扩张增添了合规保障。
星展银行 (DBS)	新加坡	星展银行是亚洲银行拥抱加密的先锋。其于2020年成立了由银行支持的完整数字交易所 (DDEX)，提供数字支付代币交易、托管和发行等服务，面向机构和合格投资者。受益于市场回暖，星展数字交易所所在2024年前5个月交易价值同比猛增近3倍，活跃客户数增长36%。这一增长在2025年料将延续。星展高管表示，将研究在交易所上线稳定币并提供以太坊质押收益等功能。FDIC等的正面表态也利于提升星展对全球客户的吸引力——其作为持牌银行平台，将更易赢得机构信任。可以预期星展将继续 扩充加密产品 （如场外衍生品等），巩固其区域领先地位。其他新加坡本地银行（如大华银行、华侨银行）也可能在MAS指引下加速跟进行动。
中银香港 (BOC HK)	中国香港	作为中国银行在港子公司，中银香港在香港加密金融改革中扮演独特角色。一方面，它积极响应香港监管，在2023年被香港金管局点名询问未服务加密客户的原因后，已开始为持牌交易所等提供银行账户等基础支持。随着美国解除银行与加密业务隔离的限制，中银香港未来有望进一步深化在港的加密布局，包括充当人民币与数字资产兑换的桥梁、参与香港数字港元 (e-HKD) 试点等。不过，中银香港仍需遵守内地母行的总体原则，其在加密领域的动作预计将以服务香港国际金融中心建设为主，不涉及境内违法交易。

上述银行案例显示，**全球银行参与加密的热度显著提升**。美国大行开始将加密视为正当业务线之一；欧洲和亚洲银行本就在逐步试点并扩张相关服务。可以预见，中期内会有更多传统银行宣布进入这一领域：例如**道富银行、富国银行**等美国托管银行正计划最早于2026年推出数字资产托管

服务，以满足强劲的客户需求。这些动向表明，银行业已认识到错过加密浪潮可能意味着失去未来的市场地位。

新指引起到了“正面示范”作用：全球银行监管机构会密切关注美国经验，从而在各自辖区为银行参与加密扫除障碍或提供指引协调。当然，银行大规模进军加密也取决于配套政策（如资本充足率要求）。巴塞尔委员会已就银行持有加密资产的资本计提制定框架，这些**审慎监管要求仍是银行参与的边界条件**。

但整体而言，FDIC的新政极大地**抬升了银行参与度上限**：它释放出一个明确信号——合规经营加密业务不再被“一刀切”禁止，而是得到监管认可并将获得进一步指南支持。这无疑将**加速传统金融和加密市场的融合**，为加密市场带来更多机构资金、专业人才和可靠基础设施。

5. 短期波动与中长期趋势预测

5.1. 消息发布后的短期交易量走势

FDIC指引公布后，主要加密资产的交易量出现了明显的放大迹象。市场将监管利好解读为看多信号，买盘活跃度上升。在消息发布当日和随后几天：

比特币（BTC）和以太坊（ETH）：作为市场风向标，比特币在3月底交易量放大。据统计，3月29日比特币24小时成交额约为270.6亿美元。这一水平较消息前一周日均水平有一定提升（比特币3月中旬日均成交量约200–250亿美元），表明大量资金在消息落地后迅速入场或调仓。同期期货市场也相当活跃，CME比特币期货持仓量创下年度新高，显示机构投资者也参与了此次市场反应。以太坊方面，价格相对滞涨但成交量同步放大——3月27日ETH单日成交额突破200亿美元，为数月来首次。这可能反映出投资者预期**比特币受政策利好直接驱动更强**，同时也逢高调仓部分资金至ETH等主流币，导致ETH量增价稳。总体而言，BTC与ETH在政策公布后一周的成交总额环比增加了10–20%，市场流动性充沛。

稳定币（USDT、USDC等）：稳定币作为交易媒介，其交易和流通规模也同步上升。消息公布当周，USDT在主要交易所的场内交易量一度占据全市场成交量的60%以上，可见资金大量从法币涌入数字美元体系。USDC市场情绪亦见好转：许多交易对的USDC成交占比上升，表明投资者对USDC的信任在回升（与2023年3月银行危机时形成对比）。根据区块链数据，**稳定币的链上转移总额在2024年至2025年间出现跳增**：月度转移量已从2024年2月的1.9万亿美元增至2025年2月的4.1万亿美元，涨幅达115%。这一年间增幅相当惊人，部分原因正是2025年一季度政策转向吸引资金通过稳定币大量进出，加速了流通。正如Reuters分析所言，稳定币如今是**数万亿美元级别加密交易市场的关键齿轮**，承担着在不同币种和法币间搬运资金的功能。美国允许银行持有稳定币储备的表态，将进一步巩固USDT、USDC等作为交易基础设施的地位，短期内其成交量和发行市值均呈上扬趋势。值得一提的是，美国前总统特朗普支持的World Liberty Financial计划推出新

的美元稳定币“USD1”，并称其将完全由美国国债和现金等储备支撑。这一消息在3月下旬引起市场关注，新稳定币的加入或将带来**存量稳定币市场份额之争**，但短期内USDT和USDC仍牢牢占据主导，交易量排名前列。

主流交易平台：美国、欧洲和亚洲各主要加密交易所的成交量在消息影响下整体上扬。其中**美国市场**上，Coinbase和Kraken等合规交易所受益明显——监管利好促使部分此前转战离岸的平台资金回流本土。Coinbase在3月底单日现货交易量较月初增长约20%，同时其股票价格上扬也反映了交易活跃度的攀升。Kraken在美元交易对上的成交也有所放大。相比之下，**全球性平台**如币安（Binance）、OKX的体量依旧领先。币安在利好出台当周的24小时全球现货交易量稳定在数百亿美元级，是第二大交易所的两倍以上。这表明尽管美国监管转变，但币安等在亚太和欧洲拥有庞大用户基础，短期内仍占据**交易量龙头**地位。不过值得注意的是，美国政策变化可能推动币安美国站（Binance US）等调整策略，甚至在合规方面寻求与美国监管更紧密的配合，以留住当地用户。**亚洲市场**方面，OKX、火币等交易所在华语和东南亚用户中保持高人气，3月底其BTC、ETH交易量都有两位数增长。此外，韩国市场一向对监管和行情变化反应迅速。韩国最大交易所Upbit在美国公布利好消息后的第二天，比特币韩元对交易量激增，排名一度跃居全球第二，仅次于币安。这反映出亚洲散户投资者受到国际政策信号鼓舞，积极入市。香港方面，新获发牌的交易所（如OSL、HashKey）交易量仍小幅起步，但监管利好吸引了更多本地投资者开户尝试，也为这些平台未来增长打下基础。

5.2. 中长期趋势展望

展望中长期，预计加密市场交易量将在新的监管环境下**保持增长态势并出现结构性变化：**

总体交易量持续攀升。

随着传统金融机构入场和更多投资者参与，加密市场的深度和广度都将扩大。机构投资者的加入将带来**巨额增量资金**，使得市场日均交易额有望较当前水平再上一个台阶。有分析预测，如果宏观环境配合、监管保持友好，2025年比特币价格可能冲击15万美元以上（不构成投资建议），届时其全球日交易额可能达到**千亿美元级**。整个加密市场的日交易量中枢也将随市值增长而水涨船高。尽管距离外汇市场日均7.5万亿美元的体量仍有差距，但加密市场作为新兴资产，其**增速**远超传统市场——交易量年增速有望保持在两位数，高于股票和外汇市场增速。尤其考虑到衍生品和链上DEX（去中心化交易所）的交易，这些没有完全反映在传统统计口径中的部分也在快速扩大。

区域市场此消彼长，合规平台份额提高。

长期看，随着各地区监管框架完善，全球交易量可能在地理上更加分散和平衡。目前亚洲（包括北美用户在离岸平台的交易）约占全球量的半壁江山，欧洲相对滞后。未来欧洲在MiCA实施、交易平台取得合规身份后，有潜力**提高欧洲时区交易量占比**。同时美国本土市场份额预计回升：假

以时日，**美国合规交易所**（如Coinbase）和华尔街传统做市商将在交易量榜单中占据更大比重。一旦美国批准比特币等现货ETF，大量交易量会通过ETF套利等形式在交易所和传统市场间流动，也将显著增加美国白天时段的成交量。相应地，币安等巨头的市场份额可能被逐步侵蚀，市场从“一超多强”走向“多极竞争”。但由于币安、OKX已经具备庞大用户基础和流动性网络，预计它们仍将在亚洲和新兴市场保持领先，只是份额相对下降。此外，**交易所合规化**将带来更健康的量：随着虚假刷量等受到遏制，报告的交易额成色提高。

长期看，各国合规平台的崛起有助于杜绝业内诟病的“洗售交易”，让真实供需体现于交易数据中。

交易品种和结构出现演变。

中长期内，交易量的构成可能发生变化——**比特币和主流币占比下降，其他资产占比上升**。随着市场成熟，投资者将不仅交易比特币、以太坊等“蓝筹”币，也会更多参与代币化实物资产、央行数字货币（CBDC）等新品种的交易。例如，若美国推出由政府持有比特币储备支撑的比特币ETF或新型国债代币，其交易有可能分流部分传统加密资产的成交。此外，各国央行发行的CBDC若能互通，也可能通过类似稳定币的交易对进入市场。DeFi领域的交易量预计亦将提升并占有一席之地——银行进入DeFi后可能推出合规的去中心化交易平台或流动性池，使得一部分交易迁移到链上完成。虽然这些变化短期内规模有限，但长远看，“**加密市场**”将不再仅指代比特币等，而是**包含更广泛的数字金融产品**，其交易量统计口径也需与时俱进。可以预期，到中长期阶段，加密市场的交易生态将更加多元，量能分布更均衡。

流动性向好与波动性降低。

交易量增加通常意味着市场流动性增强、买卖盘更厚实。从中长期看，这应有助于**降低价格波动率**，减少单一大户操纵市场的可能性。尤其当银行和持牌机构参与做市后，市场深度大幅提高，可以吸纳更大的成交而不致冲击价格。不过，需要注意的是，新入场资金也可能带来**杠杆交易增加**等风险，若过多杠杆累积反而可能放大短期波动。因此，我们预计中长期内加密资产的**总体波动率趋于下行**（逐步接近传统资产水平），但在特定事件（例如宏观利空或监管风向变化）下仍可能出现剧烈振荡。监管的持续完善和风险管理工具（如期权、期货等衍生品市场的发展）将是平抑波动的重要因素。

6. 结束语

综上，FDIC发布的新指引不仅对美国银行业参与加密市场产生立竿见影的影响，也通过监管“示范效应”提升了全球市场信心，推动传统金融力量注入这个新兴领域。

短期内，主要加密资产和交易平台的成交量明显上扬，市场情绪乐观。中长期看，在监管支撑和机构涌入的双重作用下，加密市场有望迎来**交易量稳步扩张、参与者结构优化**的新阶段。

当然，监管宽松并不意味着放任自流——各地监管后续如何细化规则、协调国际标准，将决定这股“加密东风”能走多远。

总体而言，FDIC新政传递出积极信号：只要风险可控、合规到位，加密货币市场的发展空间将进一步被打开，未来几年其交易活跃度和与传统金融的融合程度都将大幅提升。

(完)

参考来源：

1. [FDIC Clarifies Process for Banks to Engage in Crypto-Related Activities](#)
2. [FDIC Clears Path for Bank Crypto Activities Without Prior Approval – Decrypt](#)
3. [FDIC says banks can engage in crypto activities without prior approval](#)
4. [FDIC to reassess crypto stance. Federal Reserve leans in – Ledger Insights – blockchain for enterprise](#)
5. [EU worries US embrace of crypto assets could impact Europe financial stability](#)
6. [US regulator clears path for banks to engage in some crypto activities](#)
7. [Trump's World Liberty Financial crypto venture to launch stablecoin](#)
8. [StanChart forms new entity for digital assets custody services in EU](#)
9. [Hong Kong reiterates banks should support licensed crypto exchanges](#)
10. [ECB: US Embrace of Crypto Could Trigger Financial Crisis](#)
11. [沈建光：美国最新加密货币监管框架和影响](#)
12. [Coinbase stock may rally to \\$310 on Trump-led crypto policies](#)
13. [Singapore's Largest Bank DBS Sees Digital Exchange Business Boom](#)
14. [Crypto Price Today \(March 29, 2025\): Bitcoin Drops to \\$82k, ETH & Other Altcoins Fumble](#)
15. [Ethereum \(ETH\) price per day from July 5, 2022 to March 30, 2025](#)
16. [Weekly Blockchain Blog – March 24, 2025](#)

这是《支付通识》专栏系列文章中的第（31）篇。

深耕境内/跨境支付架构设计十余年，欢迎关注并星标公众号“隐墨星辰”，和我一起深入解码支付系统的方方面面。

十余年架构设计经验汇集成好评如潮的专栏：“[图解支付系统设计与实现](#)”，经典之作：“[60张手绘高清大图理清支付系统最核心的概念](#)”。

专栏系列文章PDF合集不定时更新，欢迎关注我的公众号“隐墨星辰”，留言“PDF”获取。

有个支付讨论群，添加个人微信（yinmon_sc）备注666进入。