

重置价值起点

2018 - 2019

全球加密货币市场年报



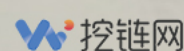
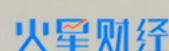
得得智库

全球联合发布



BLOCKCHAIN
BUSINESS COMMUNITY

中国联合发布



前言

盘点2018，All in与寒冬，区块链两个矛盾的关键词扮演了贯穿全年的重要角色。2018年整个数字货币市场蒸发了7276亿美元，全年下跌87.76%，寒冬的情绪在加密市场蔓延。但“寒冬”的描述并不完全准确，任何投资市场都会经历牛市和熊市的周期，这也是无法避免的经济规律。与此同时，对比诸多的资产领域，加密货币并非下行最大的行业。数字货币的价格经过2017年的暴涨之后，技术发展未能达到市场预期，但这并未改变对区块链技术长远看好。

2018年是转折的一年，市场从狂热与兴奋逐步回归谨慎与务实，洗去泡沫，让整个加密行业重新回归价值的起点，积蓄力量，等待下一次的强势而出。

链得得旗下“得得智库”团队，历时两个月，对2018年加密货币市场及业态进行深度追踪及分析，完成了《2018-2019加密货币市场年报：重置价值起点》的制作。得得智库探究团队采集、处理、分析全球加密行业10万余条数据，整合全球224个国家和地区（百度百科定义）900多项数字货币监管政策，涵盖数十个垂直细分领域。并综合得得指数，选取头部交易所十二个主流币种交易对，通过加权方法进行指数计算，反映整个市场行情走势及波动。

全文共分为全球加密货币行情、TOP30数字货币市值、全球加密货币政策、DApp发展、矿业现状、年度关键事件六个维度进行复盘，对2018年全球区块链发展现状和生态布局进行梳理和分析。

在政策上，2018年全球数字货币监管政策逐渐向规范化的方向进行尝试。整体而言，监管升级和规范化是大势所趋。从细分领域来看，政策监管逐渐细分化，并且亚洲国家较欧美国家对待数字货币更为谨慎。马耳他、蒙古等小众国家，进行数字货币合法化尝试的频率逐步加快。

DApp曾在最初被冠以颠覆、革命之名，但泡沫散尽之后却发现，人们依旧在重复着以前做过的事情，乐此不疲。智能合约漏洞频发、DApp应用单一，也让开发者们重新考虑新的增量究竟在哪里？

尽管加密货币市值大幅缩水，但矿业相对来说仍保持活力。由于矿业需要依托于实体场地及矿机，其定义更偏向于半落地实体经济。尽管存在气候、政策等外界因素的干扰，矿业的核​​心因素仍为电力、币价和算力。无论是从矿业规模或是矿机硬件市场规模来看，数字货币挖矿行业依旧拥有可观的上升空间。

2019年将是清洗泡沫的过程，追逐风口的机会主义者随着红利的消失逐渐退去，市场重新回归价值的起点。新一轮周期将以公链技术升级为技术支撑，在性能和安全性上得到提升，真正获得生产力、生产关系效率的大幅提升，未来将在区块链逻辑共享经济、物权、应用，账户隐私加密领域、以及算力的实体应用中爆发下一个风口。

本年报为全球加密市场投资者、从业者呈现最直观的2018年度行业报告，并对下一阶段的发展，提供独家可靠的数据和趋势参考。

目录

第一章 2018全球加密货币市场：重置价值起点	5
一、2018年数字货币市场行情：得得指数半年下跌65.51%	5
二、主流数字货币年度走势复盘 (价格 vs 成交量)	7
三、2018年ICO项目增幅放慢：阶段性增长较高	9
四、2018年爆发的稳定币市场：美元占对标资产主流	13
五、7000亿美金市值蒸发，全球加密市场重置价值起点	15
第二章 市值TOP30数字货币复盘：公链技术的突破升级	17
一、2018年全球加密市场缩水87.76%	18
二、市值TOP30币种总体稳定，排名变动频繁	19
三、头部数字货币市值排名稳定，主流币种变动频繁	21
四、市值TOP30数字货币公链领域占比最多	23
五、未来公链开发将会持续升级	24
第三章 2018全球数字货币政策：监管升级和规范化是大势所趋	26
一、全球数字货币监管基本概况	26
二、监管趋严，全球数字货币监管逐步规范化	27
三、监管分化，亚洲国家较欧美国家对待数字货币更为慎重	29
四、放宽监管，小众国家多进行合法化尝试	30
五、2018年年度最具影响力监管政策TOP 10	31
第四章 幻梦与真实，DApp的风口浮沉	35
一、DApp年度排行，游戏博彩包揽TOP10	35
二、DApp养成游戏：玩法单一是硬伤	40
三、DApp博彩领域：江湖霸主频易位，可曾花红足百日	43
四、DApp与安全：趋名逐利难自安，黑客踪迹影中现	45
第五章 寡头垄断的加密矿业：市场萧条但上升空间仍在	47
一、比特币矿业	47
二、以太坊矿业	59
三、市场萧条但矿业活力仍在，上升空间可观但前路波折	62
第六章 从All in到寒冬，2018区块链十大关键词回顾	63
附录：全球数字货币市场年度监管政策盘点	72

得得智库 | 2018加密货币市场及业态年报：重置价值起点

链得得旗下“得得智库”，对2018年全球数字货币市场进行分析，通过年度数据的复盘回顾，还原整个加密货币市场一年来跌宕起伏。为阅读本文的投资人、创业者提供高效、专业、清晰的分析策略服务。

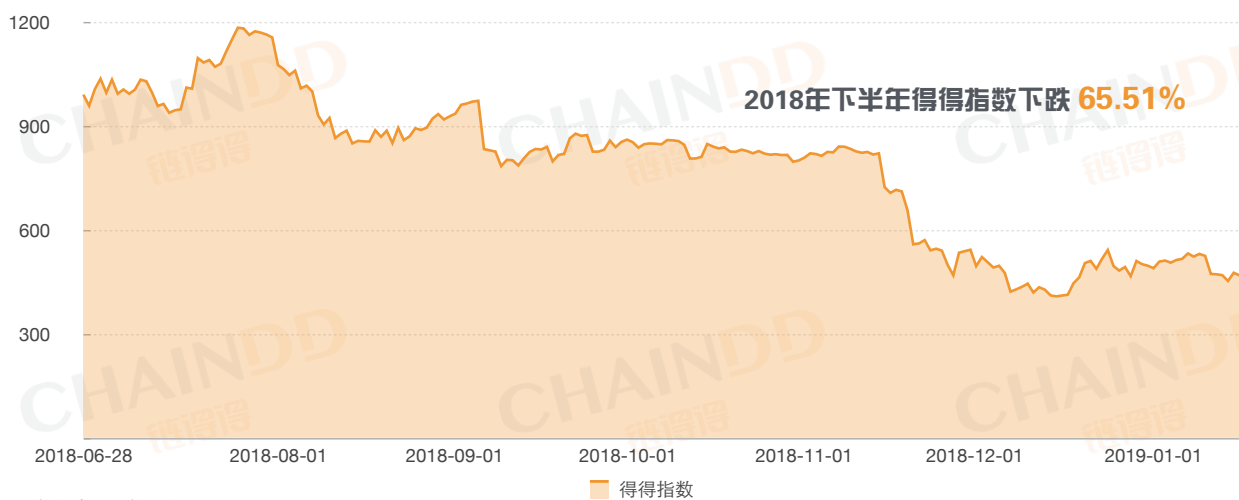
第一章 2018全球加密货币市场：重置价值起点

得得智库据CoinMarketCap数据统计，截至2019年1月9日，全球数字货币市场共有数字货币2091种，总市值达到1372亿美元。与一年前的8238亿美元的总市值相比，整个数字货币市场蒸发了7276亿美元，同比下跌87.76%。

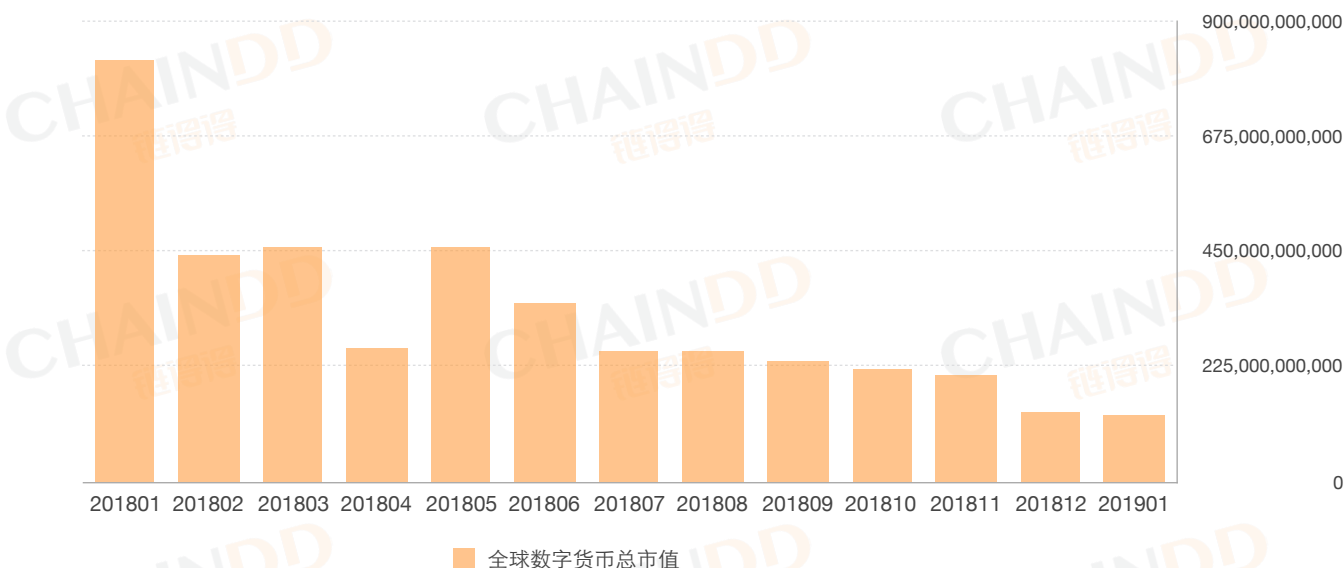
一、2018年数字货币市场行情：得得指数半年下跌65.51%

得得指数是链得得旗下的数字货币指数产品，综合选取头部交易所十二个主流币种交易对，通过加权方法进行指数计算，反映整个市场行情走势及波动。得得指数在2018年6月28日正式上线，综合得得指数数据显示，仅2018年下半年，得得指数的跌幅达到了65.51%。

【得得智库】得得指数波动 | 2018年6月28日 - 2019年1月1日



【得得智库】全球加密数字货币总市值变化 | 2018年1月 - 2019年1月



CHAINDD 链得得

从全球货币总市值维度看，2018年数字货币市场行情最高点在1月份，1月延续了2017年底的上涨态势，总市值达到了8238亿美元。2月份总市值较1月相比几乎跌掉了一半，2月3月两个月总市值维持在4500亿美元左右。

4月份行情继续探底，北京时间4月12日18点30分左右开始，比特币交易价在短短30分钟内涨逾1000美元，并在4月13日凌晨回到7800美元上方。至4月13日下午，比特币突破8100美元关口。随着比特币价格不断升高，整个数字货币市场开始回暖，5月份全球数字货币市值恢复到同年2月的水平。

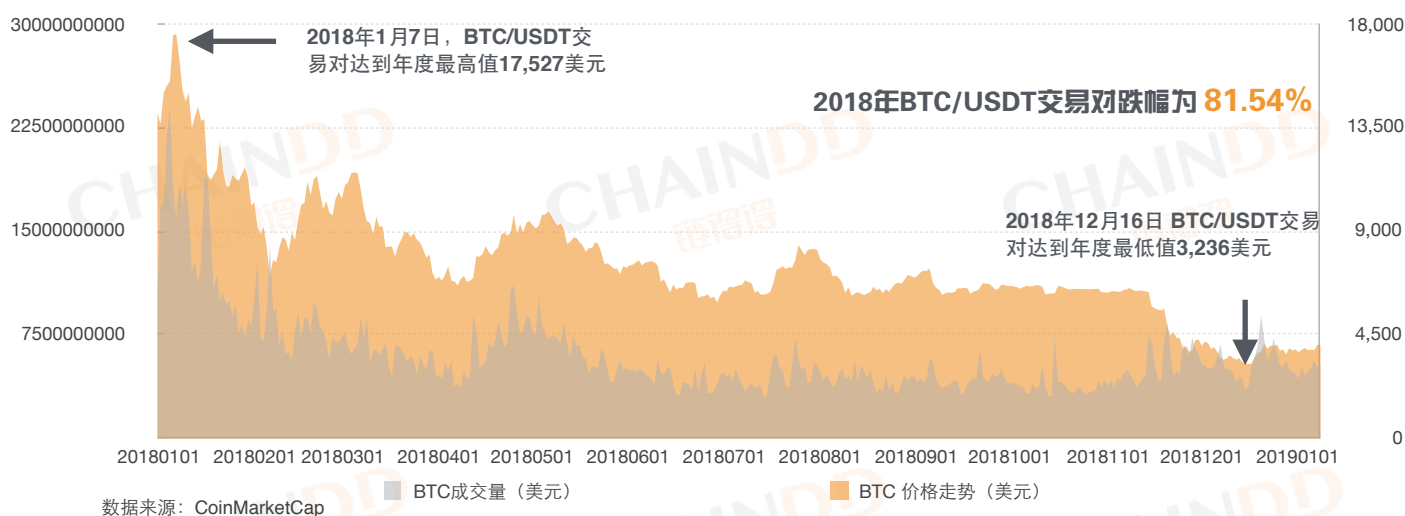
5月13日，比特币达到9953美元，随后迅速下跌至6650美元附近，带动整个数字货币市场蒸发近1000亿美元，开启了熊市的大门。尽管在7月25日比特币涨幅再度突破8000美元，但仍难掩整个数字货币市场下跌的趋势。

7月-11月，全球数字货币市场保持在2000-2500亿美元附近，比特币价格价格在6000-8000美元之间波动。尤其从9月中旬开始至11月中旬，整体行情相对稳定。

11月14日，比特币跌破6000美元的关口后一路下跌至3000美元，全球数字货币总市值继续下探，到2019年1月9日，总市值跌至1372亿美元。与2018年1月的8238亿美元相比，全年数字货币市场蒸发了7276亿美元，同比下跌87.76%。7276亿美元的概念，按照2019年1月9日股价计算大约等于1.7个Facebook公司市值。

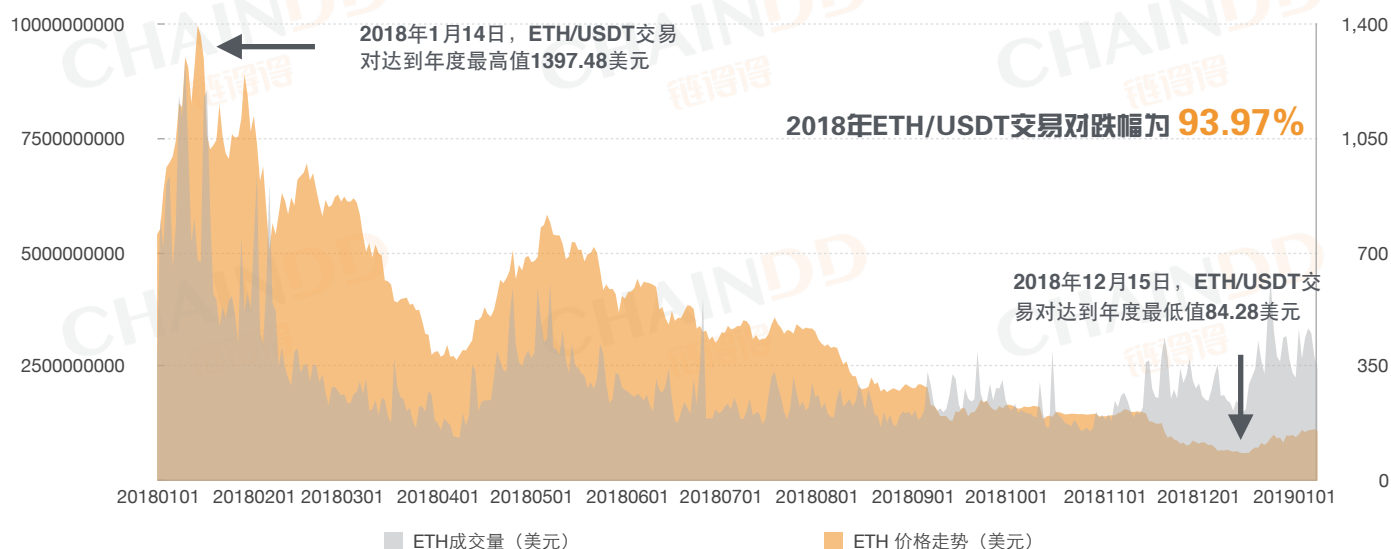
二、主流数字货币年度走势复盘 (价格 vs 成交量)

【得得智库】BTC价格波动 | 2018年1月1日 - 2019年1月9日

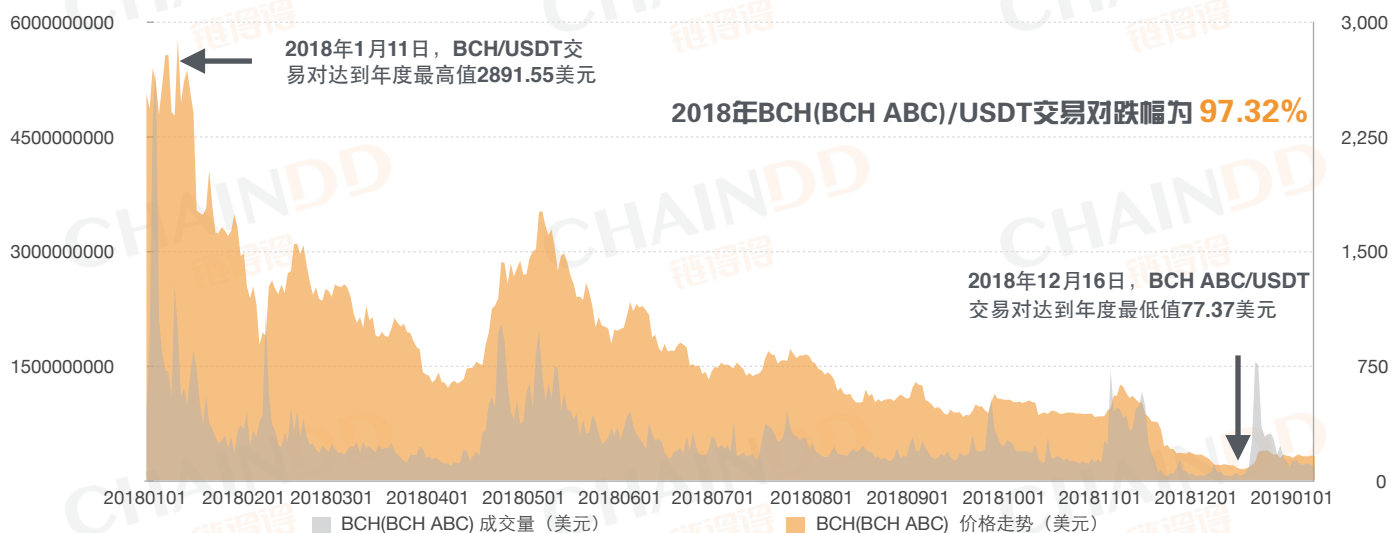


CHAINDD 链得得

【得得智库】ETH价格波动 | 2018年1月1日 - 2019年1月9日



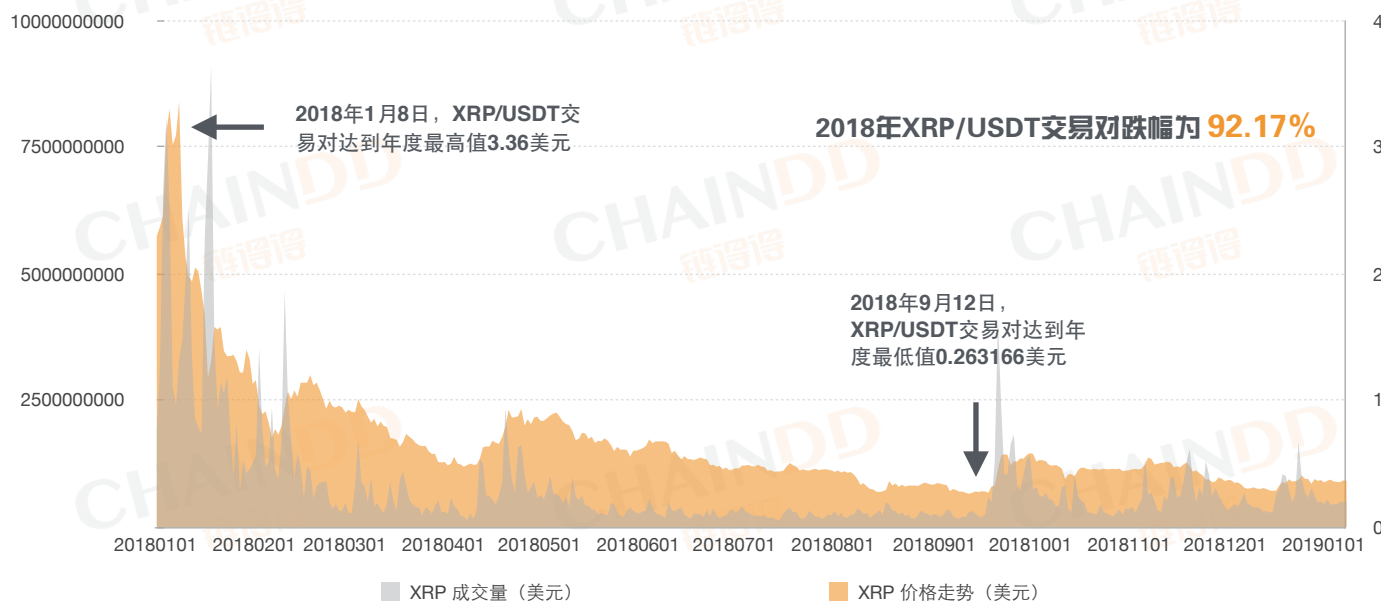
【得得智库】BCH(BCH ABC)价格波动 | 2018年1月1日 - 2019年1月9日



数据来源: Coin MarketCap

CHAINDD 链得得

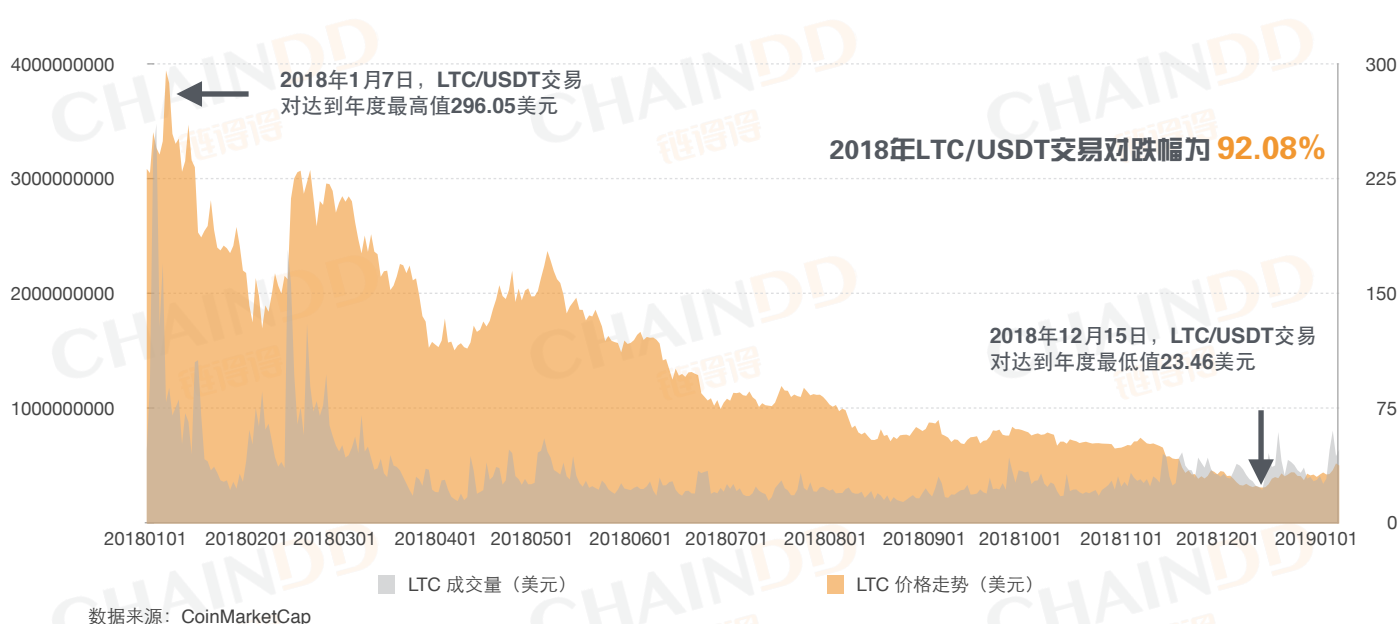
【得得智库】XRP价格波动 | 2018年1月1日 - 2019年1月9日



数据来源: Coin MarketCap

CHAINDD 链得得

【得得智库】LTC价格波动 | 2018年1月1日 - 2019年1月9日



CHAINDD 链得得

得得智库对2018年主流数字货币（BTC、ETH、BCH/BCH ABC、XRP、LTC）行情进行复盘回顾，从价格走势和交易量两个维度进行数据呈现。

2018年度主流数字货币跌幅均在80%以上，其中BCH/BCH ABC跌幅最高为97.32%，BTC跌幅最少，为81.54%。这也印证了2018年上半年TOP30市值报告中的分析结果，在熊市寒冬中，尽管比特币价格下跌了81.54%，但仍然是整个数字货币领域中共识程度最高，并且相对保值的币种。

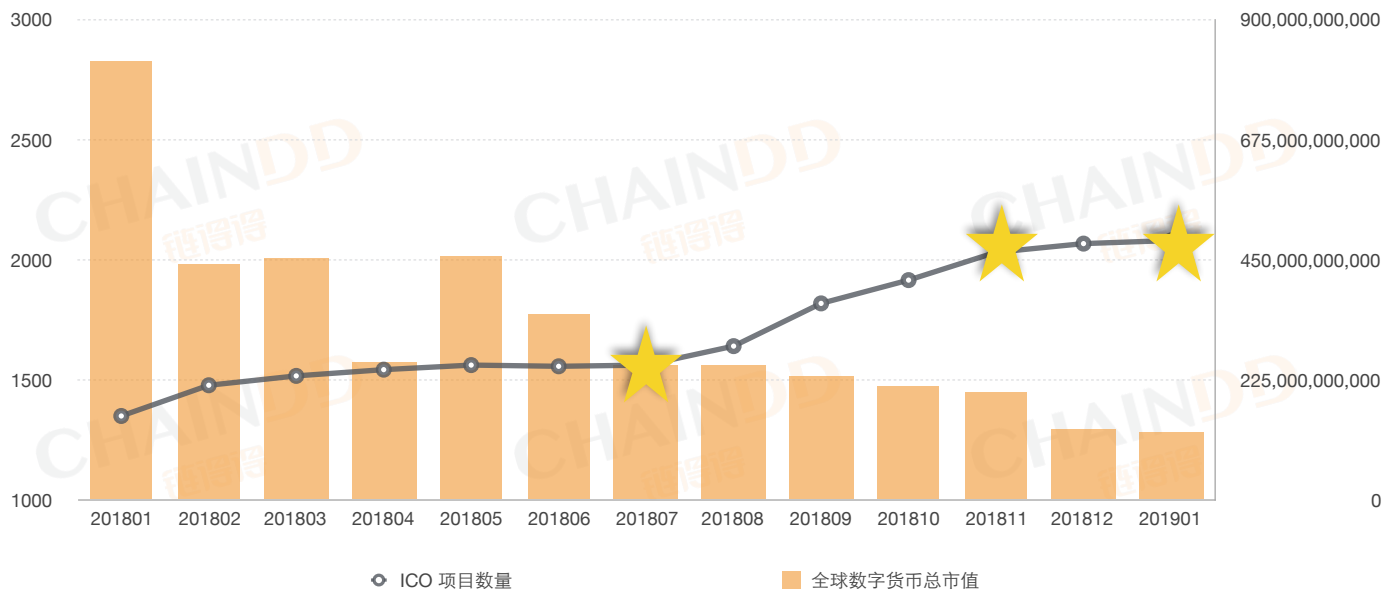
三、2018年ICO项目增幅放慢：阶段性增长较高

2017年是ICO项目集中爆发的一年，数字货币的数量直线上升，得得智库根据

CoinMarketCap的数据统计，从年初的691到年末的1355，增长幅度达到了93.19%，增幅近1倍。2018年数字货币市场全年新增ICO项目共计731个，增幅为53.95%，较2017年相比增幅有所放慢。

1、横盘期间，ICO项目数量暴涨

【得得智库】全球加密数字货币总市值 vs ICO项目数量 | 2018年1月 - 2019年1月



数据来源：得得智库、CoinMarketCap

CHAINDD 链得得

2018年数字货币市场全年新增ICO项目731个，据得得智库观察发现，其中64.29%的新增ICO项目集中在7月 - 11月比特币及数字货币市场横盘期间发行。

得得智库分析认为，2018年7月 - 11月中旬，比特币价格在6000-8000美元区间上下波动，整体市值在2000 - 2500亿美元调整，投资者对于数字货币市场行情总体保持乐观的情绪。

【得得智库】全球数字货币总市值 vs ICO项目数量 | 2018年1月 - 2019年1月

日期	全球数字货币总市值	全球数字货币数量	增幅
201801	US\$ 823,859,466,471.0	1,355	2018年1月 - 6月，ICO项目共计207个，增幅总计15.27%
201802	US\$ 442,894,135,097.0	1,483	
201803	US\$ 456,560,645,210.0	1,522	
201804	US\$ 259,002,714,798.0	1,548	
201805	US\$ 460,477,600,889.0	1,567	
201806	US\$ 347,491,606,085.0	1,562	
201807	US\$ 256,160,431,002.0	1,567	2018年7月 - 11月，全球数字货币横盘期间，ICO项目共计470个，增幅达到29.99%
201808	US\$ 253,692,793,798.0	1,646	
201809	US\$ 237,209,636,255.0	1,824	
201810	US\$ 217,137,669,104.0	1,921	
201811	US\$ 207,115,169,215.0	2,037	
201812	US\$ 135,922,582,733.0	2,073	2018年12月 - 2019年1月，ICO项目共计13个，增幅仅为0.63%
201901	US\$ 131,380,637,395.0	2,086	

数据来源：得得智库、CoinMarketCap

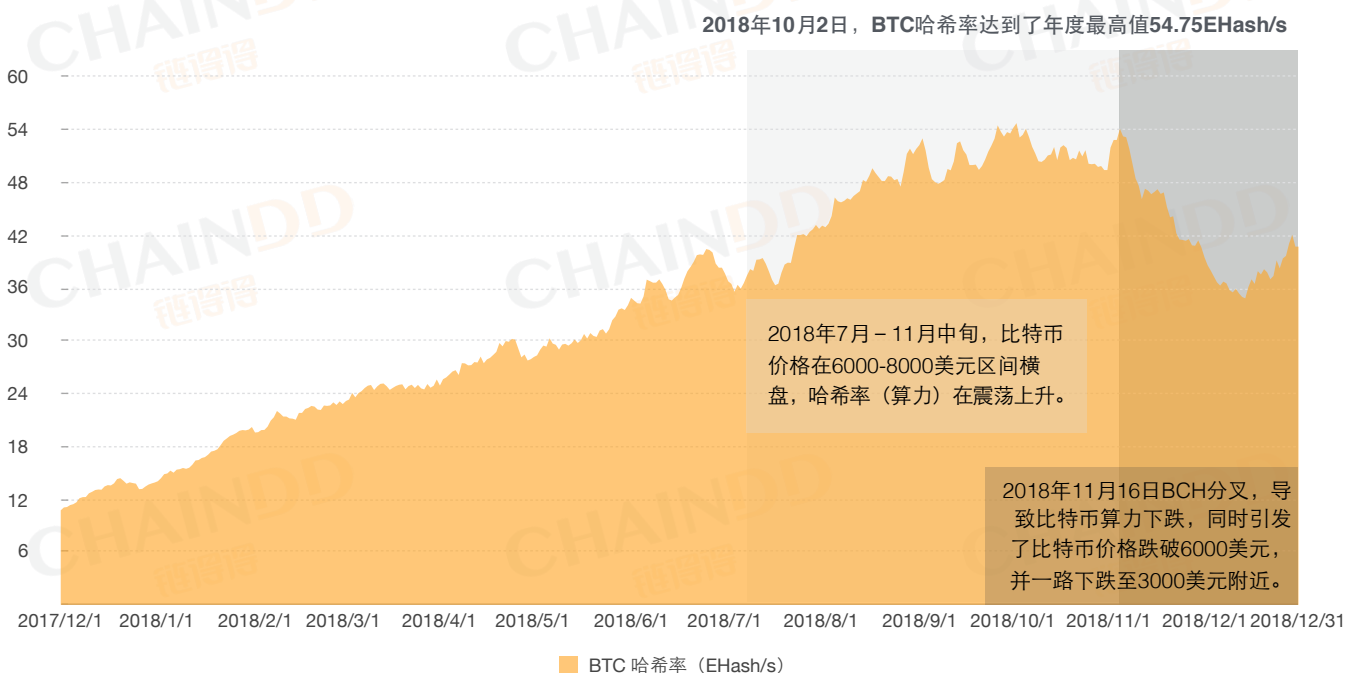
比特币价格在此阶段始终未跌破6000美元，让大部分个人投资者认为6000美元是该阶段下跌阻力位，准备抄底建仓。

对于项目方以及投资人来说，也正是看准了投资人的抄底心态，在期间进行大量的ICO项目。在熊市背景和市场泡沫双重因素下，很多项目纷纷被收割。

值得关注的是“币改”的第一个项目QOS，2018年8月4日，QOS项目在FCoin主板C区正式上市发行，进入了二级市场的交易流通环节。开盘币价短暂上涨后，随即进入了下跌通道，一次离奇的“砸盘事件”，更是让QOS/ETH交易对发行价从0.00005499一度触底至0.00000856，最大跌幅达84.43%。致使大量“私募”、“公募”与二级市场投资人损失惨重。

11月14日开始，比特币横盘的现状被打破，价格一路向下跌至3000美元附近。得得智库分析认为，主要原因包括在整体经济形势严峻的环境下，数字货币市场熊市已经持续了近半年的时间，投资者对于数字货币的信心不足。此轮下跌发生在BCH分叉大战前夕，BTC算力大幅下降。加之数字货币市场新增资金不足，跌破6000美元关口时无后续资金入场补救，使得数字货币一路下跌至3000美元附近。

【得得智库】BTC哈希率 | 2017年12月1日 - 2018年12月31日



数据来源: bitcoin.com

CHAINDD 链得得

2、史上最大ICO项目：EOS融资结束&主网上线

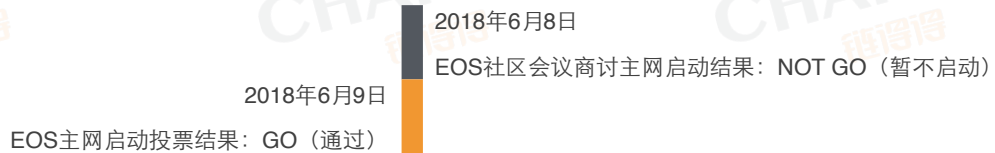
2017年，BTS、Steemit的开发者Daniel Larimer成立BlockOne，号称已经开发出了可以取代以太坊的项目：EOS。EOS项目融资自2017年6月26日 – 2018年6月1日结束，历时355天，共募资约700万ETH，按照募资结束时ETH价格计算（2018年6月1日ETH/USDT交易对价格约为580美元），总募资额超过40亿美元，成为历史上金额最高的ICO和区块链融资事件。

【得得智库】EOS.IO 主网上线时间轴梳理



信息来源：链得得快讯、链得得栏目《大文观链》

CHAINDD 链得得



通过ICO募资40亿美金，巨大的融资金额让EOS吸引了大量的关注，对于EOS项目的质疑声也不绝于耳。

在EOS主网上线前几日，360宣布发现了EOS的“史诗级”漏洞，并且建议EOS推迟上线。随后EOS社区会议商讨主网上线暂不启动，部分EOS超级节点候选人认为应该等待1.0.2的版本出来之后再次投票。但在第二天，EOS主网启动再次投票，会议最终结果确定主网启动。在安全问题尚未得到有效解决前，匆忙上线，也为日后频繁受到攻击埋下了隐患。

据IMEOS不完全统计，截至2018年12月19日，EOS平台上的DAPP应用共遭遇了35起黑客攻击，波及EOS DAPP近30个。除去部分未披露损失情况的应用，项目方已累计遭受损失达72万个EOS，按照当时市场价格（20元/EOS）约合1296万人民币。

四、2018年爆发的稳定币市场：美元占对标资产主流

稳定币严格意义上说并不属于数字货币，稳定币定位于价值稳定，并结合加密支付网络的去中心化系统，同时拥有相对稳定的价格水平。目前稳定币主要分为三类，一是以法币为信托的稳定币；二是以加密货币为信托的稳定币；三是以无抵押/算法银行的稳定币。2018年稳定币趋势的爆发，主要有以下三个特点：

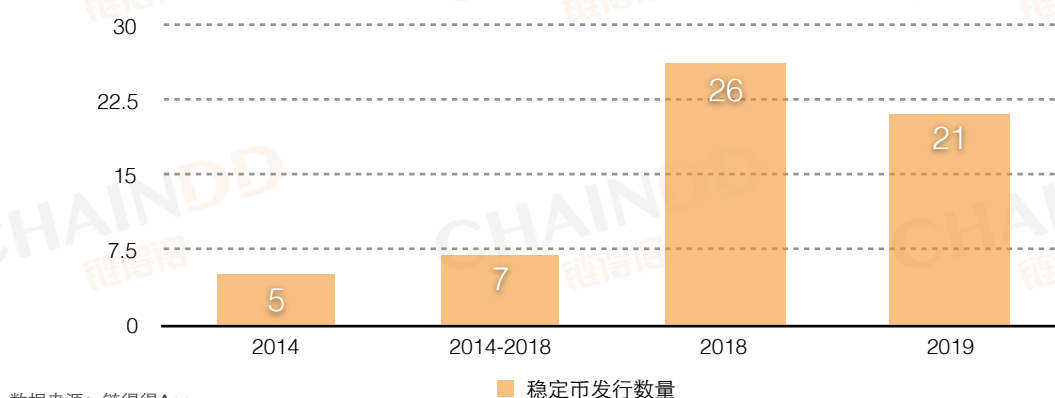
1、2018年下半年：爆发的稳定币市场

得得智库在2018年11月，对目前发行的59个稳定币进行统计。从发行时间上看，2018年前，全球稳定币发行共计发行12个：其中2014年共发行5个，占比41.67%；2018年1月至2018年10月，全球稳定币发行共计26个，其中9月份和10月份发行数较多，共计9个，占比34.63%；预计在2019年及以后待定发行的数字货币有21个。

2、法币信托的稳定币占主导地位，美元占对标资产主流

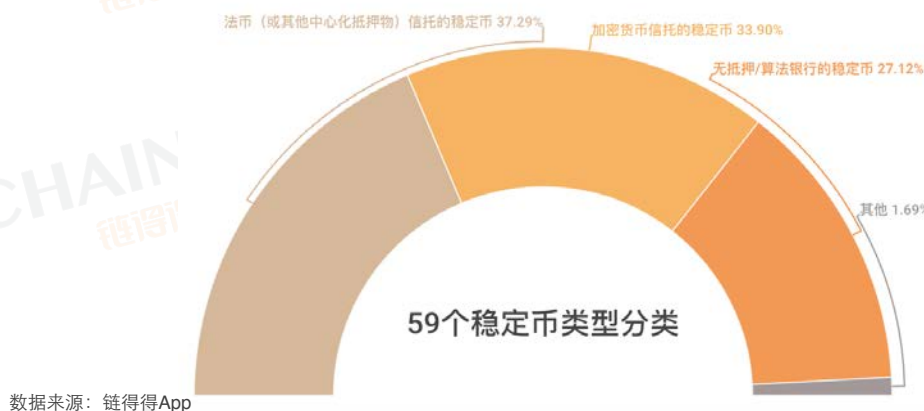
法币（或其他中心化抵押物）信托的稳定币共计发行22个，占比最多，达到了37.29%，其中美元作为资产抵押的稳定币占大多数，共计10个，以欧元作为资产抵押的稳定币有5个；加密货币信托的稳定币共计发行20个，占比33.90%；无抵押/算法银行的稳定币共计发行16个，占比27.12%；有1个稳定币类型仍处于待定状态。

【得得智库】全球稳定币各年份发行数量



CHAINDD 链得得

【得得智库】59个稳定币类型分类



CHAINDD 链得得

在2018年新发行的稳定币中，值得关注的是GUSD和PAX。

2018年9月10日，美国纽约州金融监管机构金融服务部（DFS），授权加密数字货币交易所及托管机构Gemini Trust和金融科技Paxos Trust，各自发行挂钩美元的加密数字货币、

也就是“稳定币”。同时这两家公司需要保证满足该州的反洗钱等监管标准，并履行化解风险的流程。

作为受政府监管的法定资产托管人，GUSD和Paxos Trust公司需要定期提供美金背书的审计报告，在合规性、透明性和风险控制上优势极为明显。同时，从全球数字货币政策监管形势看，GUSD和PAX更像是数字货币市场与传统金融市场互搏下的临时性产物，是稳定币发展一个尝试性的突破口。

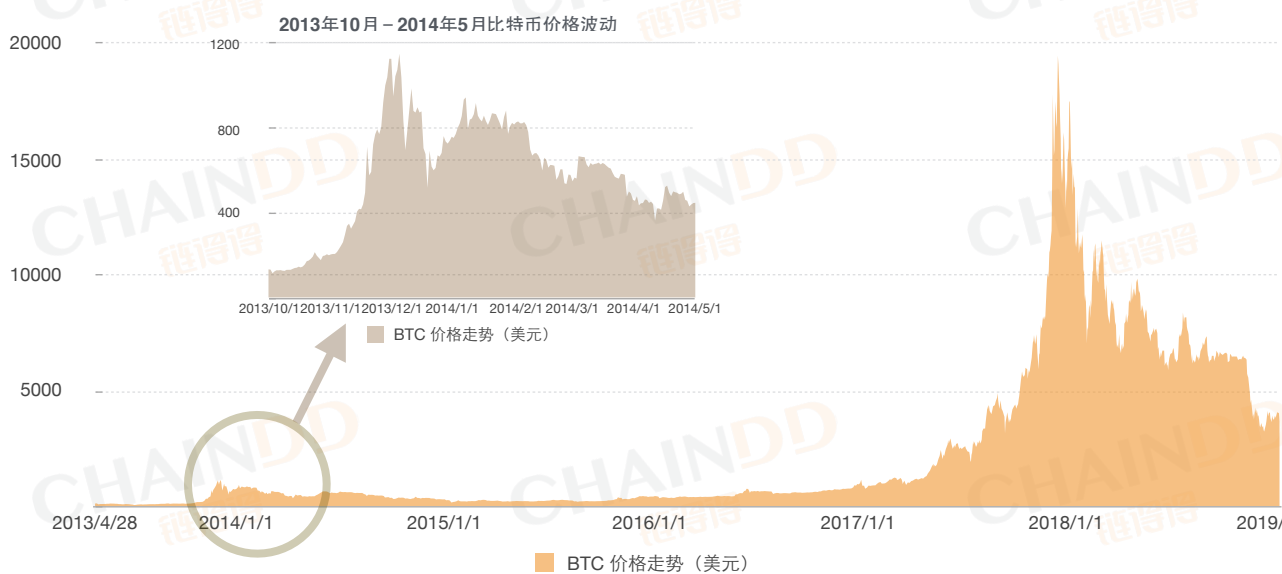
3、以太坊智能合约为主要技术架构

在目前全球发行的59个稳定币中，基于以太坊智能合约的稳定币至少为32个，占比54.24%；其他还包括Omni Layer、NEO、BitShares、Rootstock、KOWALA、EOS、Stellar、Dash以及尚未公布的技术架构。

五、7000亿美金市值蒸发，全球加密市场重置价值起点

2018年数字货币市场经历了暴涨暴跌，市值整体跌幅达到了87.76%，加密寒冬到来。但这并不是数字货币历史上第一次寒冬，在四年前，比特币也经历了次相似的周期。

【得得智库】BTC价格波动 | 2013年4月 - 2019年1月



数据来源：CoinMarketCap

2013年10月1日，比特币的价格为132美元，短短两个月之后的12月5日，比特币价格暴涨至1152美元，涨幅达到了7.72倍。但之后比特币价格开始震荡下跌，2015年初最低跌至176美元，跌幅达84.72%。经历了2014、2015、2016三年的寒冬期，在2016年下半年开始重新上涨，并在2017年初重新回到了1000美元。2017年之后就是大家所熟悉的故事，比特币价格迎来了新一轮上涨，从原来的1000美元涨至近20000美元。

2014年开始的寒冬周期一共持续了近三年的时间。在这个阶段中，早期比特币社群的成员开始了对比特币背后区块链技术的探索。一位比特币社群早期的程序员Vitalik Buterin受比特币启发，提出了加入智能合约功能的公共区块链平台，并在2014年通过ICO众筹，这就是现在的以太坊。

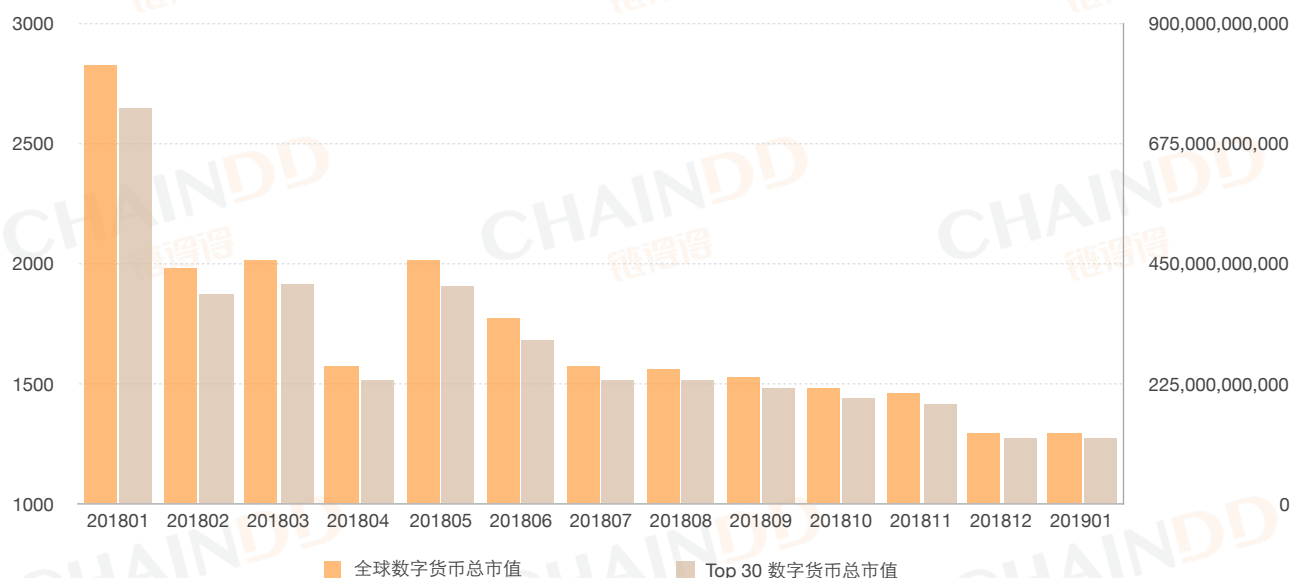
也正是以太坊和智能合约的发展，让ICO和数字货币成为区块链第一个成熟的应用，也成为2017年币价暴涨的推手。在上一个周期中，提高了对于算法和去中心化的认知。但大量山寨ICO项目进入市场，围绕政策监管的灰色地带野蛮生长，整个加密市场充满了虚假和泡沫。

得得智库分析认为，2019年将是一个清洗泡沫的过程，追逐风口的机会主义者随着红利的消失逐渐退去，市场重新回归价值的起点。本次周期性阶段将持续到2020年5月，比特币奖励从12.5减至6.25。每次奖励减半都会伴随币价的上涨，而这个阶段也将是区块链技术3.0的爆发时期，未来最具爆发潜力的是与实体经济和商业场景相结合，获得生产力、生产关系效率的大幅提升，拓展商业模式和落地应用场景创新，作为真正驱动实际商业运行的技术、协作和分配架构。本次寒冬周期将以公链技术升级为技术支撑，在性能和安全性上得到提升，未来将在区块链逻辑的共享经济、物权、应用，账户的隐私加密领域爆发下一个风口。

第二章 市值TOP30数字货币复盘：公链技术的突破升级

2018年全球数字货币市场跌宕起伏，整个加密市值更加向主流币种聚拢。得得智库根据CoinMarketCap数据统计，截至2019年1月9日，全球加密市场总市值达到1372亿美元，其中TOP30数字货币市值为1214亿美元，占比总市值的 92.43%。对比2018年1月，加密市场总市值为8238亿美元，TOP30数字货币总市值为7413亿美元，占比总市值89.98%。

【得得智库】2018年1月 - 2019年1月全球加密数字货币 vs TOP30数字货币市值变化



CHAINDD 链得得

根据得得智库对全球数字货币市场数据的追踪研究，将其在这一年半内的变化规律总结如下

- 2018年全年整个加密货币市场大幅下跌，全年下跌87.76%。其中，TOP30数字货币市值下跌83.62%。从年度行情来看，市值TOP30数字货币的缩水速度略低于整个加密市场的下跌速度。
- 市值TOP30币种总体稳定，排名变动频繁，其中：比特币主导地位稳固并加强、瑞波币市值两次超越以太坊、市值TOP30数字货币占整个市场的主导地位。
- 头部数字货币市值排名稳定，主流币种变动频繁。
- 公链领域占比最多；分叉币、基础货币、金融领域占比相对稳定；匿名币占比下降；稳定币入局，下半年占比提高至10%。

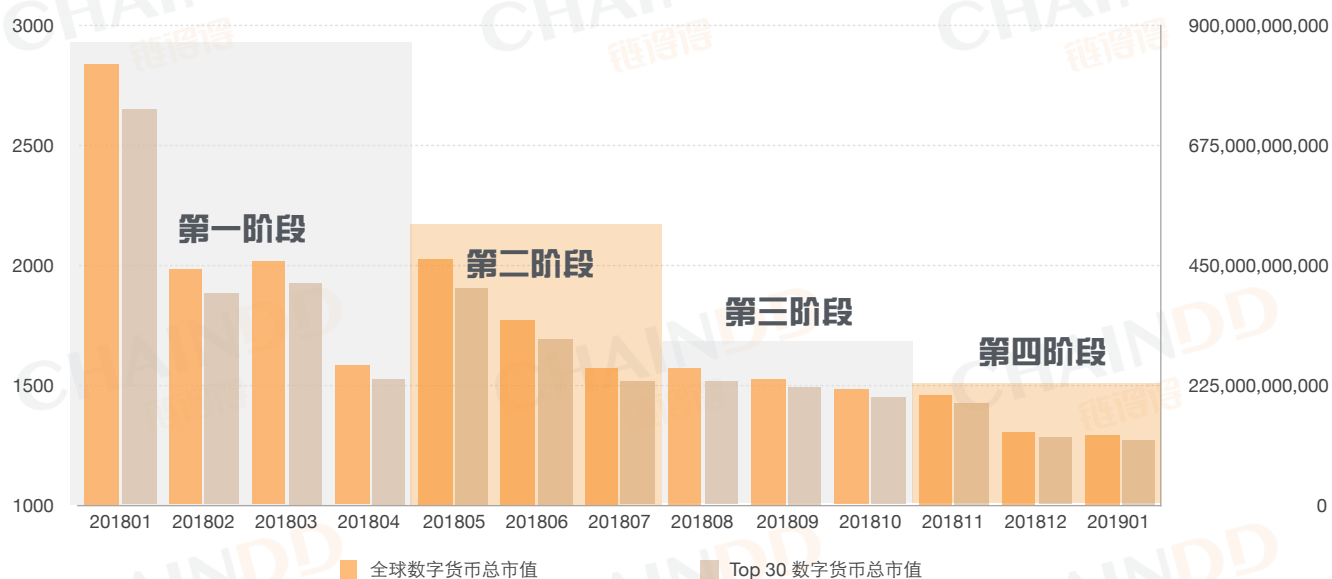
- 未来公链发展将会持续升级，稳定币入局后，各国将继续落实合规化的尝试。

得得智库从2018年1月开始，根据CoinMarketCap每月第一周周日市值数据统计，对全球数字货币市场市值以及TOP30的主流数字货币进行分析，还原全球数字货币市场一年来的跌宕起伏。

一、2018年全球加密市场缩水87.76%

2018年全年整个加密货币市场大幅下跌，全年下跌87.76%。其中，TOP30数字货币市值下跌83.62%。从年度行情来看，市值TOP30数字货币的缩水略低于整个加密市场的下跌。得得智库追踪2018全年数字货币市场市值的变化，将其分为四个时间点进行解读。

【得得智库】2018年1月 - 2019年1月全球加密数字货币 vs TOP30数字货币市值变化



CHAINDD 链得得

1、1月 - 4月：2018年第一场加密市场的泡沫清洗

2018年开年延续了上一年度暴涨的走势，整个数字货币行情持续走高，总市值达到了8238亿美元。但上涨的趋势紧紧维持了1个月的时间，2月总市值较1月相比几乎跌掉了一半，2月3月两个月总市值维持在4500亿美元左右。

2、5月-7月：2018年第一波小牛市

2018年4月，整个数字货币行情继续探底，北京时间4月12日18点30分左右开始，比特币交易价在短短30分钟内涨逾1000美元，并在4月13日凌晨回到7800美元上方。至4月13日下午，比特币突破8100美元关口。随着比特币价格不断升高，整个数字货币市场开始回暖。

2018年5月，全球数字货币市值恢复到同年2月的水平。

5月13日，比特币达到9953美元，随后迅速下跌至6650美元附近，带动整个数字货币市场蒸发近1000亿美元，开启了熊市的大门。

3、8月-11月：整体震荡调整

2018年5月数字货币小牛市之后，整个加密市场继续下跌。尽管7月25日比特币涨幅再度突破8000美元，但仍难掩整个数字货币市场下跌的趋势。2018年8月-11月，比特币价格价格在6000-8000美元区间，全球数字货币市场保持在2000-2500亿美元附近。尤其从9月中旬开始至11月中旬，整体行情相对稳定。

4、11月-12月：整个加密行情继续探底

2018年11月14日，比特币跌破6000美元的关口，一路下跌至3000美元。跌破6000美元打破了整个行情震荡调整的趋势，加密数字货币全球数字货币总市值继续下探。到2019年1月9日，总市值跌至1372亿美元。与2018年1月的8238亿美元相比，全年数字货币市场蒸发了7276亿美元，同比下跌87.76%。7276亿美元的概念，按照2019年1月9日股价计算大约等于1.7个Facebook公司市值。

二、市值TOP30币种总体稳定，排名变动频繁

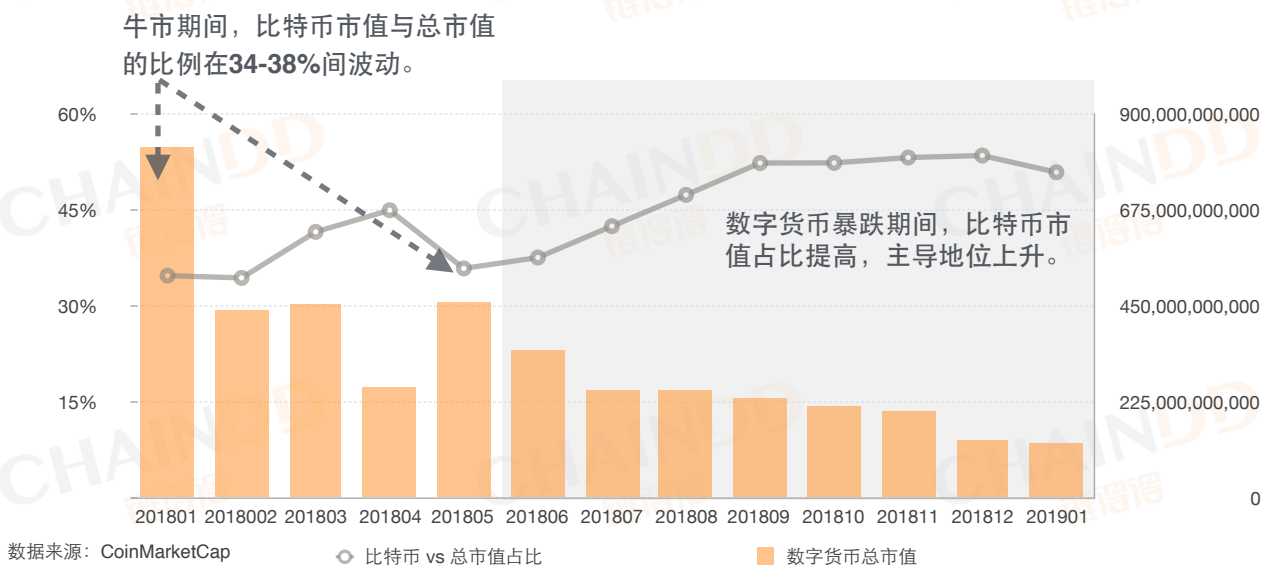
2018年整个加密货币市场中，比特币依旧占主导地位，主导地位占比在34-54%区间浮动。

1、比特币主导地位稳固，熊市中比例上升

得得智库统计显示，2018年比特币主导地位和整个数字货币市场总市值成反比。在2018年1月2月和5月6月的牛市中，比特币市值与总市值的比例在34-38%间波动。在11月和12月的熊市中，比特币市值与总市值的比例提高到年度最高值53%。

得得智库分析认为，即使整个市场下跌，比特币作为加密数字货币市场的本位币的主体地位稳固，甚至在熊市中稳固的趋势在加强。同时，比特币依旧是数字货币市场中共识程度最高的数字货币。

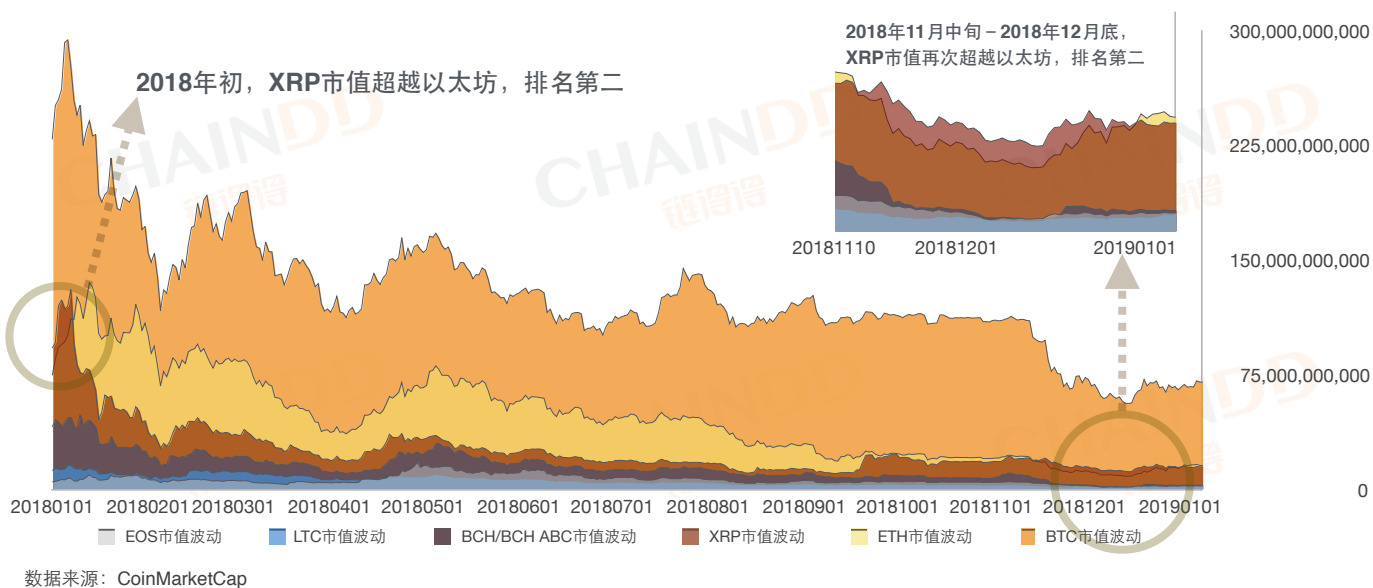
【得得智库】比特币 vs 数字货币总市值波动 | 2018年1月 - 2019年1月



CHAINDD 链得得

2、瑞波市值两次超越以太坊

【得得智库】主流数字货币市值波动 | 2018年1月 - 2019年1月



CHAINDD 链得得

得得智库据CoinmarketCap数据统计，2018年1月-2019年1月，市值排名第二和第三位的币种分别为以太坊和瑞波。但在2018年1月和11月，瑞波市值两次超越以太坊排名第二。

1月初瑞波市值2018年第一次超越以太坊，仅持续了几天的时间，随后随整个加密行业暴跌，市值被以太坊超越。从2018年11月15日-2019年1月2日，瑞波币再次超越以太坊，时间持续了49天。得得智库分析认为，2018年瑞波市值超越以太坊的原因有两点：

- a. 比特币现金分叉引发整个行情下跌。11月16日比特币现金分叉，引发了整个数字货币市场崩盘。从11月初开始，比特币跌破了6000美元关口，并一路跌至3000美元。随即引发了整个加密数字行业的下跌。
- b. 利好消息不断。加密货币的价值依托于流通性，瑞波作为跨境支付的中间载体，在应用场景中具有大量的流通性。链得得快讯据Koinalert消息，11月10日日本三菱UFJ金融集团(MUFG)和巴西Bradesco银行合作，利用Ripple xRapid和XRP技术进行日本和巴西之间跨境海外支付。

在大行情暴跌的前提下，瑞波利好消息不断，使得瑞波价格继续保持稳定，而以太坊市值受行情影响下跌，使得市值被瑞波超越。2018年底数字货币市场出现一波“小阳春”，行情回暖，以太坊和比特币价格回升，1月2日之后，以太坊市值重新超过瑞波，回到了第二位的位置。

3、市值TOP30数字货币占整个市场的主导地位

得得智库统计，从2018年1月至2019年1月，TOP30主流数字货币市值占整个市场的主导地位，并且占比呈上升趋势。

截至2019年1月9日，全球加密市场总市值达到1372亿美元，其中TOP30数字货币市值为1214亿美元，占比总市值的92.43%。而2018年初，加密市场总市值为8238亿美元，TOP30数字货币总市值为7413亿美元，占比总市值89.98%。

三、头部数字货币市值排名稳定，主流币种变动频繁

得得智库将市值排名TOP3的数字货币定义为头部数字货币，将其余TOP30数字货币定义为主流数字货币。从2018年1月-2019年1月，全球数字货币头部数字货币排名保持相对稳

定，比特币一直位于TOP1的位置；市值排名第二位的是以太坊；第三位瑞波，但瑞波曾两次超越以太坊，排名第二。

得得智库分析认为，市值前三的数字货币：比特币、以太坊、瑞波币代表了整个数字市场中共识程度较高的数字货币领域。第一类是以比特币为代表的基础货币；第二类是以以太坊为代表的底层公链技术开发；第三类是以瑞波为代表与落地应用场景相结合的应用货币。

除了头部的数字货币外，其余TOP30的数字货币变化浮动较大，具体市排名波动如下：

【得得智库】2018年1月 - 2019年1月市值TOP30数字货币

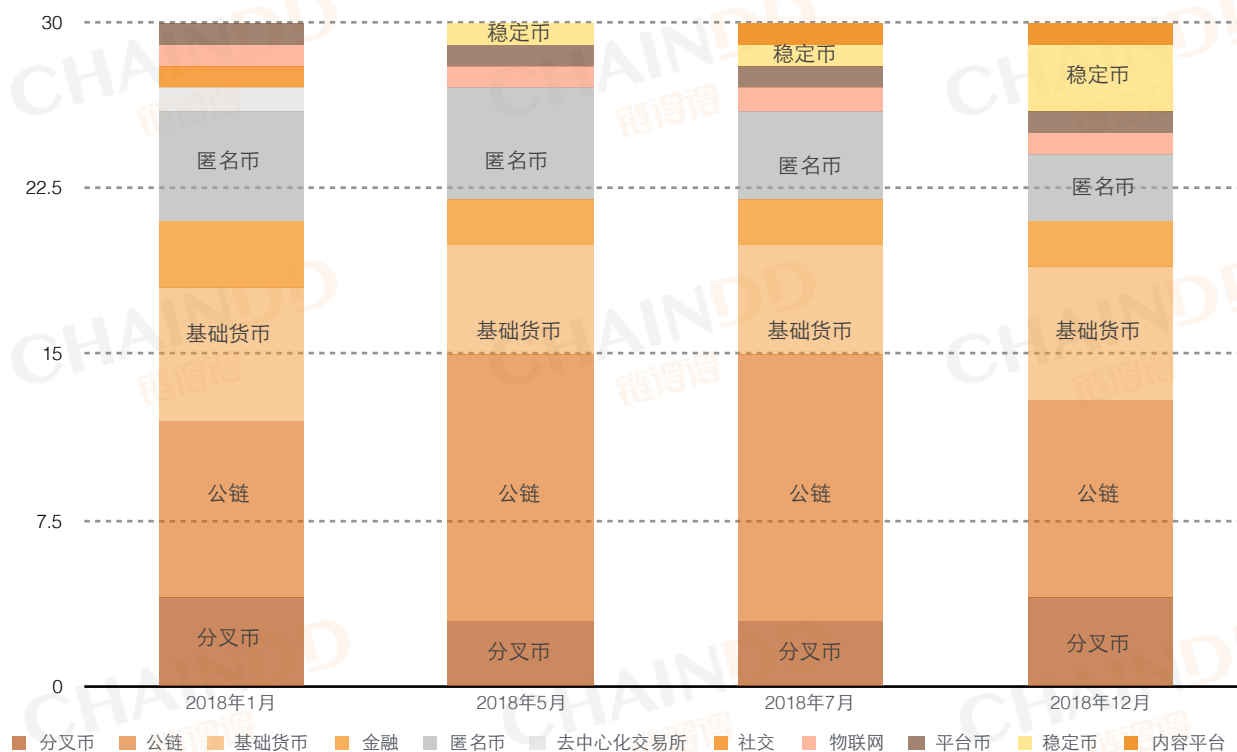
TOP	201801	201802	201803	201804	201805	201806	201807	201808	201809	201810	201811	201812	201901
1	BTC	BTC	BTC	BTC	BTC	BTC	BTC	BTC	BTC	BTC	BTC	BTC	BTC
2	XRP	ETH	ETH	ETH	ETH	ETH	ETH	ETH	ETH	ETH	ETH	XRP	ETH
3	ETH	XRP	XRP	XRP	XRP	XRP	XRP	XRP	XRP	XRP	XRP	ETH	XRP
4	BCH	BCH	BCH	BCH	BCH	BCH	BCH	BCH	BCH	BCH	BCH	XLM	BCH
5	ADA	ADA	LTC	LTC	EOS	EOS	EOS	EOS	EOS	EOS	EOS	BCH	EOS
6	LTC	LTC	NEO	EOS	LTC	LTC	LTC	XLM	XLM	XLM	XLM	EOS	XLM
7	XEM	XLM	ADA	ADA	ADA	ADA	XLM	LTC	LTC	LTC	LTC	LTC	LTC
8	XLM	NEO	XLM	XLM	XLM	XLM	ADA	ADA	USDT	USDT	ADA	USDT	USDT
9	TRX	EOS	EOS	NEO	MIOTA	MIOTA	MIOTA	MIOTA	ADA	ADA	USDT	BSV	BSV
10	MIOTA	XEM	XMR	MIOTA	TRX	TRX	USDT	USDT	MIOTA	XMR	XMR	ADA	TRX
11	DASH	MIOTA	MIOTA	XMR	NEO	NEO	TRX	TRX	XMR	TRX	TRX	TRX	ADA
12	EOS	DASH	DASH	DASH	DASH	XMR	XMR	XMR	DASH	MIOTA	MIOTA	XMR	MIOTA
13	XMR	XMR	XEM	USDT	XMR	DASH	NEO	NEO	TRX	DASH	DASH	MIOTA	XMR
14	QTUM	TRX	TRX	TRX	XEM	USDT	DASH	ETC	NEO	BNB	BNB	DASH	BNB
15	NEO	LSK	ETC	XEM	VEN	XEM	BNB	DASH	ETC	NEO	NEO	XEM	DASH
16	BTG	VEN	USDT	ETC	ETC	VEN	ETC	XEM	BNB	ETC	ETC	BNB	XEM
17	LSK	ETC	VEN	QTUM	USDT	BNB	XEM	BNB	XEM	XEM	XEM	NEO	ETC
18	ETC	USDT	NANO	VEN	QTUM	ETC	VEN	XTZ	VET	XTZ	XTZ	ETC	NEO
19	NANO	QTUM	LSK	BNB	OMG	QTUM	OMG	ZEC	XTZ	VET	ZEC	ZEC	MKR
20	ICX	PPT	QTUM	ICX	ICX	OMG	ONT	OMG	ZEC	DOGE	VET	BTG	ZEC
21	BCN	NANO	BTG	OMG	BNB	BCN	QTUM	VET	DOGE	ZEC	BTG	XTZ	WAVES
22	SC	ICX	OMG	LSK	LSK	ICX	ZEC	QTUM	OMG	OMG	MKR	MKR	USDC
23	XVG	BTG	ICX	BTG	BTG	ZEC	ICX	ZRX	LSK	BTG	OMG	VET	XTZ
24	BCC	OMG	ZEC	NANO	BCN	LSK	LSK	ZIL	BCN	MKR	ZRX	DOGE	DOGE
25	ZEC	ZEC	DGD	ZEC	ZEC	ONT	BCN	BCN	ONT	BCN	DOGE	ONT	BTG
26	BTS	STEEM	BNB	XVG	NANO	ZIL	ZIL	LSK	ZRX	ONT	DCR	ZRX	VET
27	BNB	BNB	STEEM	BTM	XVG	AE	DCR	BTS	QTUM	LSK	QTUM	OMG	TUSD
28	OMG	BCN	XVG	DGD	ZIL	BTG	AE	BTG	NANO	ZRX	ONT	BAT	OMG
29	SNT	STRAT	STRAT	PPT	AE	DCR	BTG	DCR	BTG	DCR	LSK	TUSD	QTUM
30	DOGE	XVG	PPT	BCN	ONT	ZRX	STEEM	AE	DCR	QTUM	BAT	QTUM	ZIL

数据来源：CoinMarketCap

四、市值TOP30数字货币公链领域占比最多

得得智库在2018年1月-2018年12月市值TOP30主流数字货币选取了四个时间节点，对其应用领域进行梳理。其中公链领域一直占比较高；分叉币、基础货币、金融领域占比相对稳定；匿名币占比下降；稳定币下半年占比提升。

【得得智库】市值TOP30数字货币领域分类 | 2018年1月-2018年12月



数据来源：CoinMarketCap

CHAINDD 链得得

分叉币在取值月份占比在10-13.33%区间波动，12月较之前相比占比较高，主要是BCH分叉后，BCH ABC和BCHSV均进入了市值TOP30名单中。

公链在取值月份占比在26.67-40%区间波动。公链崛起的趋势从2017年初开始，2017年1月公链占比仅为10.34%。

匿名币在取值月份占比下降较为明显，从16.67%下降至10%。

平台币在取值月份占比稳定，进入市值TOP30的是交易所Binance的平台币BNB。

稳定币在取值月份占比上升，2018年初TOP30数字货币没有出现稳定币，但在2018年12月稳定币占比达到了10%。

【得得智库】市值TOP30数字货币领域分类 | 2018年1月 - 2019年1月

领域	2018年1月	2018年5月	2018年7月	2018年12月
分叉币	13.33%	10.00%	10.00%	13.33%
公链	26.67%	40.00%	40.00%	30.00%
基础货币	20.00%	16.67%	16.67%	20.00%
金融	6.67%	6.67%	6.67%	6.67%
匿名币	16.67%	16.67%	13.33%	10.00%
去中心化交易所	3.33%	N/A	N/A	N/A
社交	3.33%	N/A	N/A	0.00%
物联网	3.33%	3.33%	3.33%	3.33%
平台币	3.33%	3.33%	3.33%	3.33%
稳定币	N/A	3.33%	3.33%	10.00%
内容平台	N/A	N/A	3.33%	N/A

数据来源：链得得App、CoinMarketCap

CHAINDD 链得得

五、未来公链开发将会持续升级

尽管以比特币为代表的数字货币在2018年进入了寒冬，但未来仍有极大的上升空间。在2017-2018的牛市周期，算法共识和去中心化的认知得到了爆发式的提高，大量ICO项目爆发。接下来的寒冬期，市值TOP30 数字货币将会继续占据主导地位。

公链的开发是市值TOP30数字货币应用的主流方向。得得智库在2018年7月，对TOP30数字货币应用领域梳理时发现，2017年1月-2018年7月市值TOP30主流数字货币在公链领域增幅最高，集中爆发在2017年下半年，占比从10.34%增长至40%。

但公链数量上的集中爆发并没有带来技术上本质的变化。处理速度底、智能合约漏洞频发等问题在2018年仍然没有得到有效地解决，技术的发展比预想的要更加悲观。2018年初的公链大战中“百万级TPS”、“公链3.0”、“超越以太坊”的口号，到年末已经销声匿迹。

DApp的开发、区块链生态的搭建离不开稳定、高效、安全的底层公链平台。公链技术新的突破升级将驱动区块链技术与实际应用场景相结合，真正提高生产效率、变革生产关系，获得真正有商业价值的应用前景。在2019年相对稳定的行情中，底层架构和公链的开发，将会持续升级。

第三章 2018全球数字货币政策：监管升级和规范化是大势所趋

2018年是以比特币为首的数字货币诞生的十周年，从年初的火热到年尾的凉薄，在数字货币市场价格进行过山车变化的时候，全球数字货币监管政策在今年逐渐向规范化的方向进行尝试。

得得智库对2018年1月1日起，世界上224个国家和地区（百度百科定义）发布的数字货币监管政策进行了全面的整理和分析，还原全球对数字货币的监管趋势变化，整体而言，监管升级和规范化是大势所趋。2018年监管政策有以下几个特点：

- 1、监管趋严，全球数字货币监管逐步规范化；
- 2、监管分化，亚洲国家较欧美国家对待数字货币更为谨慎；
- 3、放宽监管，小众国家多进行合法化尝试。

一、全球数字货币监管基本概况

得得智库在对世界主要区块链国家和地区近一年来的数字监管政策研究后，根据对加密货币的合法性及监管程度，将全球各个国家和地区对数字货币的监管分为五类。

1、明确交易合法，并设立法律规范交易，代表国家为美国和日本

第一大类别是当地政府明确数字货币交易合法，同时或多或少建立相关法律对其进行规范。目前来看，征税、反洗钱、ICO、加密货币挖矿等为主要监管方向，其中监管系统较为完善的有美国、日本、新加坡、韩国等国家。

2、明确交易非法，严格控制数字货币交易，代表国家为越南

第二大类别是当地政府严格控制数字货币交易，明文规定交易违法，甚至提供和使用数字货币将构成犯罪。其中较为典型的是越南、利比亚、巴基斯坦、沙特阿拉伯等。

3、对交易进行部分限制，代表国家为中国

第三大类别是当地政府对涉及数字货币的一部分交易存在限制，不允许国内出现ICO或数字货币交易，但并不限制私人持有数字货币，甚至政府正考虑发布央行数字货币。其中较为典型的有中国、印度、伊朗等。

4、未公开合法化，保持中立，代表国家为马来西亚

第四大类别是当地政府并未对数字货币交易进行明确表态，既不限制交易也未公开合法化，保持中立态度。其中较为典型的有马来西亚、巴拿马、尼日利亚等。

5、尚未置评

第五大类别即目前尚未表态或无信息考证。

【得得智库】全球数字货币监管政策地域分布 | 2018年1月1日 - 2018年12月31日



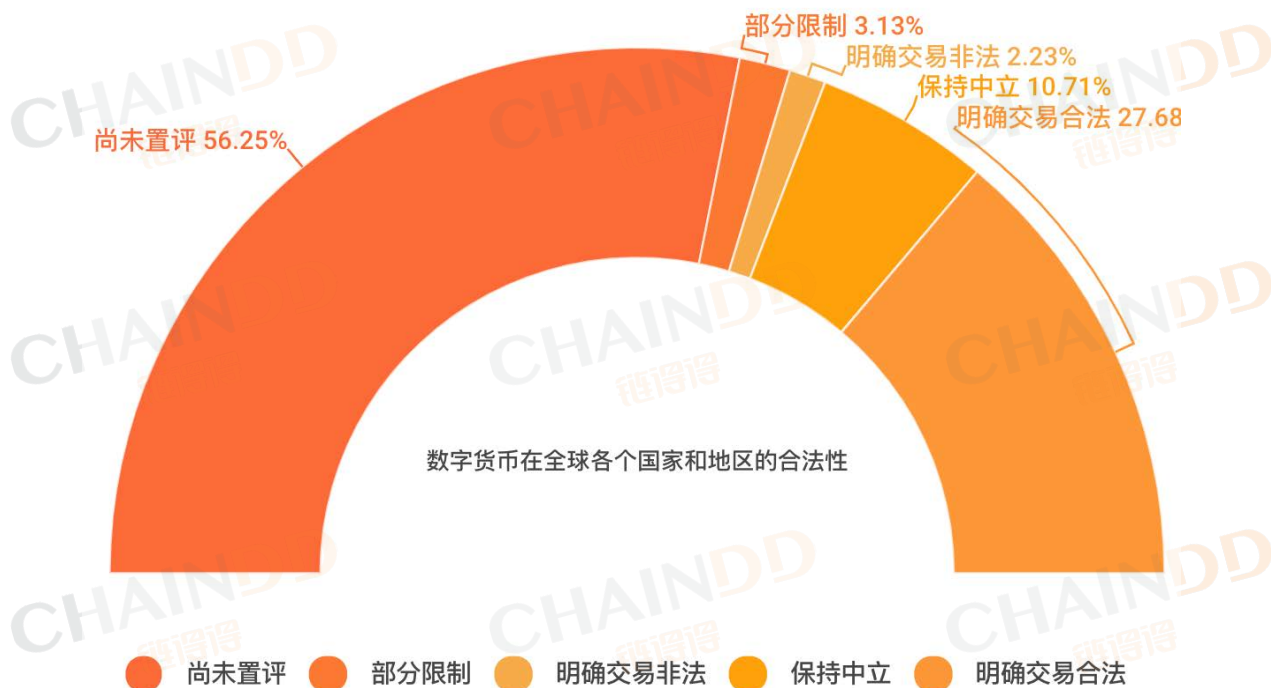
数据来源：链得得App、网络公开数据

CHAINDD 链得得

二、监管趋严，全球数字货币监管逐步规范化

据得得智库统计，截止2018年12月31日，在全球受统计的224个国家和地区中，已有98个国家和地区（占比43.75%）针对数字货币的监管提出相应政策，其中有62个（占比27.68%）明确交易合法，并逐步建立反洗钱、税收等法律进合规化监管；5个（占比2.23%）明确交易非法，严格控制数字货币交易；7个（占比3.13%）限制部分交易；24个（占比10.71%）保持中立，剩余110个国家和地区（占比56.25%）并未进行明确表态。

【得得智库】2018年全球各个国家和地区数字货币合法性分类



数据来源：网络公开资料

CHAINDD 链得得

这也代表着，目前全球仍有超过半数的国家和地区并未对数字货币交易进行表态。

而在已表态的国家和地区中，规范化成为监管的重中之重，资历、反洗钱、税收、数字资产的定义及其对应法律都在完善之中。

以立法较为领先的美国、日本为例，2018年3月，美国证监会（SEC）发布《关于可能违法的数字资产交易平台的声明》，确认数字资产属于证券范畴，因此交易所必须在 SEC 注册或获取牌照。12月，美国证券交易委员会（SEC）的合规检查和检查办公室（OCIE）宣布了2019年的审查优先事项，包括网络安全、反洗钱和数字资产领域。数字资产的详细审查内容：数字资产的出售、交易和管理；确认市场参与者身份，包括考虑数字资产的供应、销售、交易和管理。

5月7日，日本金融厅（FSA）发布新的监管要求，交易所：处于可疑波动而每日多次监控客户账户；将客户资产与交易所资产区分管理；仅在线下系统存储加密货币持仓。交易所还将面临更严格的反洗钱措施，要求进行“了解你的客户”（KYC）方面检查，比如身份证验证，对大笔转款则要采取多重密码保护。

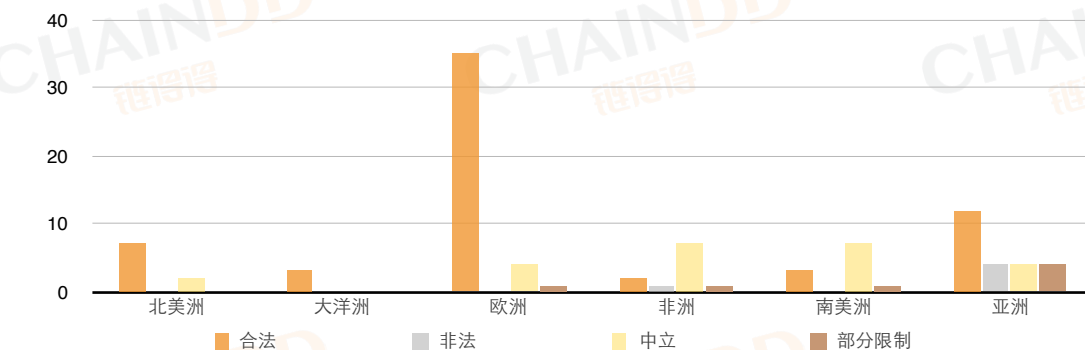
值得注意的是，11月1日，中国香港证监会表示将针对虚拟货币交易平台推出“沙盒”

（sandbox）计划，并发布《有关针对虚拟资产投资组合的管理公司、基金分销商及交易平台运营者的监管框架的声明》，规定表示：（1）超过10%资产规模属虚拟资产的投资组合管理公司和虚拟资产基金分销商须向香港证监会注册；（2）专业投资者才能投资虚拟资产；（3）针对平台运营者（即交易所）开启试点。

总体而言，虽然当前各国或地区对于数字货币的监管还处在探索阶段，其监管细则依据国情也有所不同，但监管趋严，逐步合规化已在各国形成共识。

三、监管分化，亚洲国家较欧美国家对待数字货币更为慎重

【得得智库】2018年全球各地区数字货币合法性分布



CHAINDD 链得得

从交易合法化的国家地区分布来看，北美和欧洲是对比特币接受程度最高的地区，62个国家和地区中，逾半数是欧洲国家，有35个；亚洲仅有12个，占比19.35%；美洲共计10个，占比16.12%。

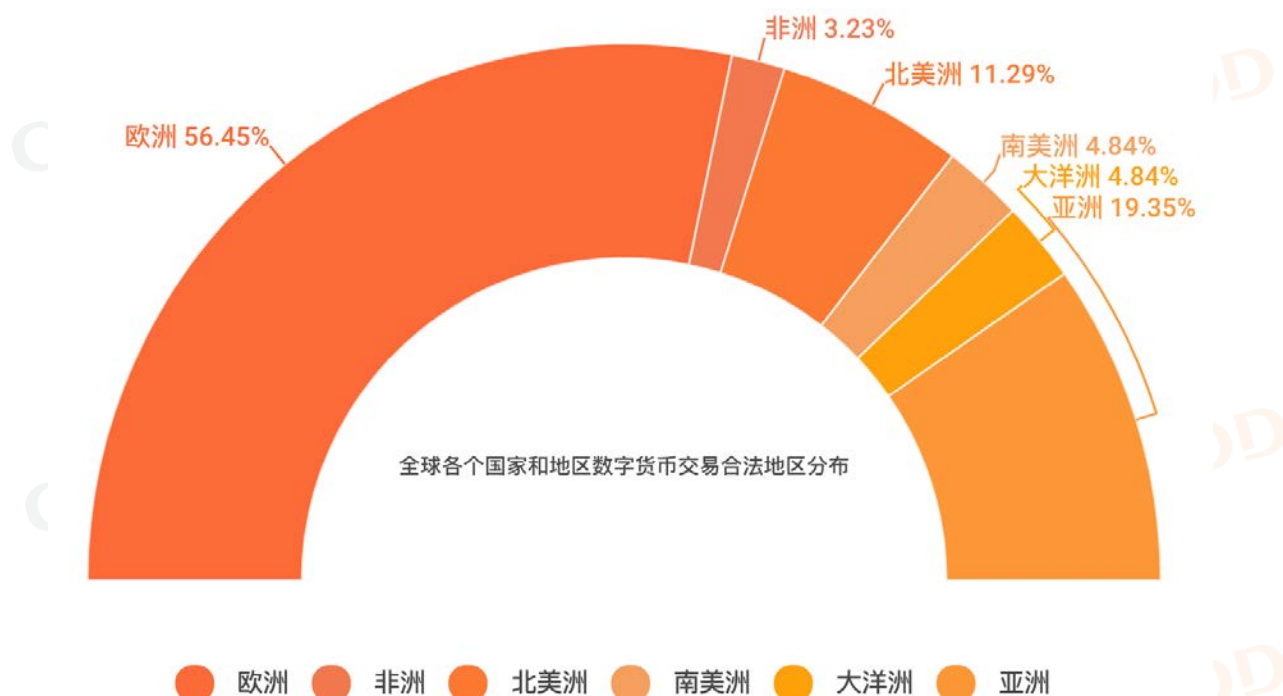
从明确交易非法或进行部分限制的角度分析，亚洲国家对待数字货币的态度较欧美国家更为慎重。

2018年8月，越南国家银行（SBV）警告民众称数字货币在越南不是法定货币，并且禁止发行、使用和供应数字货币。根据越南新版刑法规定，提供和使用非法的付款方式也可能是犯罪行为。

2018年4月，印度央行宣布，禁止央行监管的实体为任何个人和企业实体处理和提供虚拟货币的服务和结算。如果已经提供这类服务，必须在一定期限内终止；2017年9月4日，中国

人民银行、中央网信办、工业和信息化部、工商总局、银监会、证监会和保监会七部门联合发布《关于防范代币发行融资风险的公告》，正式定性ICO是非法集资，并明确禁止任何代币发行融资活动；放宽监管，小众国家多进行合法化尝试。不同于越南的全面禁止，印度在禁止企业提供虚拟货币服务后，于2018年10月成立了审查小组，希望推出自己的数字货币。同时，在2018年11月，中国深圳仲裁委在受理股权转让合同纠纷案中指出，比特币不是法定货币，并不妨碍其作为财产而受到法律保护。

【得得智库】2018年全球各个国家和地区数字货币合法性分类



数据来源：网络公开资料

CHAINDD 链得得

四、放宽监管，小众国家多进行合法化尝试

据得得智库梳理，尽管多数国家监管机构对数字货币这个新兴类别还没有作出表态，在众多合法推进数字货币监管的国家中，仍有部分小众国家表现较为亮眼。

马耳他：2018年2月初至今，马耳他政府致力于推动数字货币法案的落地，分别是MDIA

（马耳他数字创新局）条例草案；TAS（技术服务提供商法案）条例草案；VC（虚拟货币）条例草案。5月，马耳他政府发布三项新的法案，分别是虚拟金融资产法案、马耳他数

字创新法案、创新技术安排与服务法案。8月，马耳他金融服务管理局发布《虚拟金融资产管理手册》，内容包括对虚拟金融资产发行方的监管，该管理手册包括：对虚拟金融资产代理人的规则；对虚拟金融资产发行方的规则；对虚拟金融资产服务提供商的规则。

委内瑞拉：2018年2月21日，委内瑞拉官方发行了加密货币“石油币”。8月17日，委内瑞拉总统马杜罗宣布，石油币今后将作为该国的国际记账单位。11月5日，石油币正式公开出售，并将在六家主流国际虚拟货币兑换所交易和流通。同月，委内瑞拉议会通过了一项加密货币监管法案，赋予石油币法律效力，允许其被用于国内所有商业交易，包括商品和服务的买卖。

蒙古：2018年7月，蒙古国成立国家区块链数字资产交易所（MDEX），成为第一家以国家命名、拥有国家颁发的金融执照的区块链数字资产交易所。

哥斯达黎加：2018年7月，中美洲国家哥斯达黎加法律允许雇主，只要满足最低法定工资，可以用并不属于货币的商品作为员工的部分薪资。

安提瓜和巴布达：2018年7月，安提瓜和巴布达正式修订了“投资公民身份法”，接受法币，比特币和其他加密货币付款购买公民身份。

科威特：2018年12月，科威特央行宣布计划建立国家加密货币和支付系统。该行行长表示，2019年和2020年，该国将部署国民支付系统，包括政府电子银行服务、加密货币和自动清算机构。

横向比较而言，小众国家对于数字货币的监管更偏向于放宽监管，积极参与，多角度进行合法化尝试。尽管有些尝试较为激进，也不能否认其带给数字货币监管不同维度的参考意义。

五、2018年年度最具影响力监管政策TOP 10

得得智库对附录中全球98个国家和地区出台的近千条数字货币监管政策进行统计，整理出年度最具影响力的10条监管政策。

1、委内瑞拉发布石油币，并将其定义为官方法定数字货币。

2018年1月，委内瑞拉总统马杜罗表示已下令将于近日首批发行1亿个数字加密货币“石油币”。2月21日，委内瑞拉官方发行了加密货币“石油币”。8月17日，委内瑞拉总统马杜罗宣

布，石油币今后将作为该国的国际记账单位。11月，石油币正式公开出售，并允许被用于国内所有商业交易，包括商品和服务的买卖。

2、马耳他提出关于数字货币监管新法案，并公布三项立法。

2018年2月19日，马耳他当局公布新的政策文件，进一步实施数字货币监管的计划细节。第一阶段，政府将设立马耳他数字创新局以提供服务供应商注册及技术协议认证服务；第二阶段，另一份草案将规范ICO框架，第三部法案将加强与数字货币直接相关服务的监管，经纪人、交易所、数字钱包、资产管理人及投资担保人等中介都将受到相关条款的约束。5月，马耳他政府发布三项新的法案，分别是虚拟金融资产法案、马耳他数字创新法案、创新技术安排与服务法案。

3、美国证监会启动加密货币及ICO调查，已发出几十份传票。

3月1日，美国证监会（SEC）向与热门数字代币相关的科技公司和顾问公司发出几十份传票，提出索取信息的要求。传票内容包括要求了解ICO代币发售和预售的结构信息。同月，SEC发布《关于可能违法的数字资产交易平台的声明》，确认数字资产属于证券范畴，因此交易所必须在 SEC 注册或获取牌照。

4、连发8道令，日本金融厅肃清虚拟货币交易市场。

3月8日，日本监管机构日本金融服务管理局（FSA）发布了8道“肃清令”，2家数字货币交易所被关停，5家被要求整改。

5、津巴布韦央行下令禁止所有数字货币交易，同月高等法院宣布撤销禁令。

5月12日，津巴布韦央行（RBZ）命令该国的所有金融机构，立即停止与加密货币有关的交易或贸易活动。金融机构限期60天内退出一切已有的虚拟货币交易所业务往来。同月，津巴布韦首都高等法院判定，要求撤除央行下达的终止加密数字货币交易命令，认为央行无权在全国范围内禁止数字货币。

6、韩国金融服务委员会披露新的加密行业监管框架。

6月28日，韩国金融服务委员会（FSC）针对加密货币交易所公布了新的加密数字货币监管框架和指导，要求，加密货币交易所进行客户尽职调查（CDD）和强化尽职调查

(EDD)，并进行足够的背景检查，确保：外国人不得使用韩国交易所买卖数字资产；犯罪分子未秘密利用个人账户洗钱；防止可疑交易和支付处理。

7、法律提供可能性，哥斯达黎加员工有望获数字货币薪酬。

7月23日，据当地媒体Costa Rican News报道，中美洲国家哥斯达黎加法律允许雇主，只要满足最低法定工资，可以用并不属于货币的商品作为员工的部分薪资。报道还指出，哥斯达黎加法律开创了“准货币”概念，任何可以作为支付手段并被社会普遍接受为支付手段的资产都属于准货币。这意味着，数字货币可以被视为商品、资产和准货币。

8、美国证监会否决九只比特币ETF上市申请。

8月22日，美国证监会（SEC）否决ProShares、Direxion和GraniteShares三家机构提出的合计九只比特币ETF上市申请，三家机构各自申请了两只、五只和两只ETF。

9、香港证监会发布虚拟货币新规 计划对交易所进行“沙盒”管理。

11月1日，中国香港证监会表示将针对虚拟货币交易平台推出“沙盒”（sandbox）计划，并发布《有关针对虚拟资产投资组合的管理公司、基金分销商及交易平台营运者的监管框架的声明》，规定：（1）超过10%资产规模属虚拟资产的投资组合管理公司和虚拟资产基金分销商须向香港证监会注册；（2）专业投资者才能投资虚拟资产；（3）针对平台营运者（即交易所）开启试点。

10、新加坡金融管理局发布关于ICO项目的合规性指南。

12月2日，新加坡金融管理局发布关于ICO项目的合规性指南。文件规定，项目发起人必须申领资本市场服务牌照，提供财务意见的机构必须持有(联邦航空局发出的)财务顾问牌照，而交易所业主必须获金管局批准及认可，包括那些为海外新加坡人提供金融建议的机构。得得智库将TOP 10监管政策与比特币价格走势结合绘图如下所示，以此还原全球数字货币监管政策对比特币价格的影响。

纵观2018年全年，BTC/USDT交易对在1月7日达到年度最高值17,527美元，在12月16日年度最低达到3,236美元，同比下降81.54%；而全球数字货币市值从最高8291亿美元最低跌至1015亿美元，同比下降87.76%。尽管数字货币市场已陷入价格寒冬，各国监管政策的出台

正如火如荼。但正是出于对数字货币的重视，各国政府才会基于国情，进行规范化的法律制定，而非单纯的排斥。

从2018年政策制定的内容看，征税、反洗钱、ICO、加密货币挖矿等为主要监管方向，在探索监管的路途中，今年各国在政策的制定上偏向于细节化、透明化、合规化，而这将利于数字货币市场的长远发展。

第四章 幻梦与真实，DApp的风口浮沉

潮水在退却。2017年底牛市开启的区块链、数字货币的狂热，已渐渐消磨殆尽。随之消散的与之关联的DApp行业，以迷恋猫为首的收集养成类游戏为开端，以横行各大公链的博彩为高潮，最终却在年底时归于平淡。

得得智库综合统计从2018年1月1日起，DApp数据统计网站dappradar、dapp.com、spider.store、DApp.Total在内的多家数据，对以太坊、EOS以及波场公链上DApp运行情况 & 主流DApp进行全面分析，还原其一年来的发展成果：技术在演进，而人们所做的事情却在一次次复现。

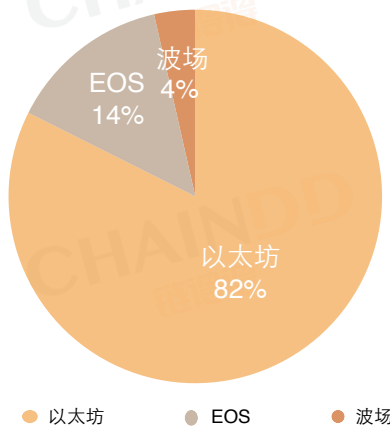
一、DApp年度排行，游戏博彩包揽TOP10

公链DApp的2018年，人性与技术交织裹挟，从升腾归于沉寂，也从浮躁归于冷静。

截止12月31日，全球主流公链共有DApp 1609个，其中以太坊上DApp总数量为1324个，占比超80%；EOS自6月份上线开始DApp数量稳步上升，达到228个，占比14%；波场作为新晋公链，发展周期较短，DApp数量也较少，目前只有57个，仅占3%左右份额。

当前DApp大致可分为游戏、博彩、加密收藏品、交易等类型，其中博彩类、游戏类稳坐DApp排行榜前两位，占比分别为29%、26%。此外由于部分DApp的智能合约及逻辑存在一定风险，故划分出高风险类别，警示参与者。

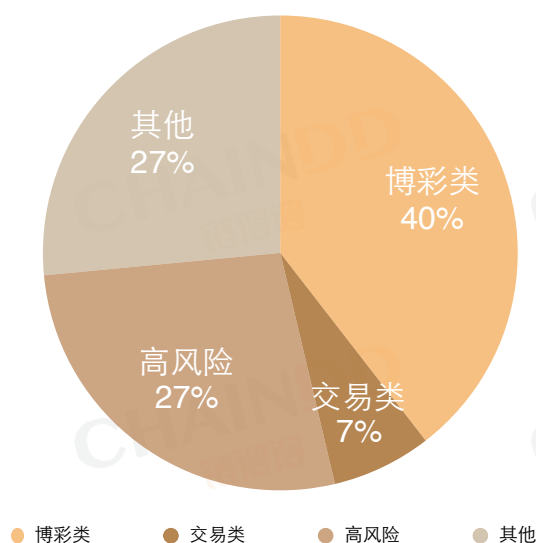
【得得智库】主流公链DApp分布情况 | 2018年1月 - 2018年12月



数据来源：dappradar

CHAINDD 链得得

【得得智库】DApp类型占比情况 | 2018年1月 - 2018年12月



数据来源: dappradar

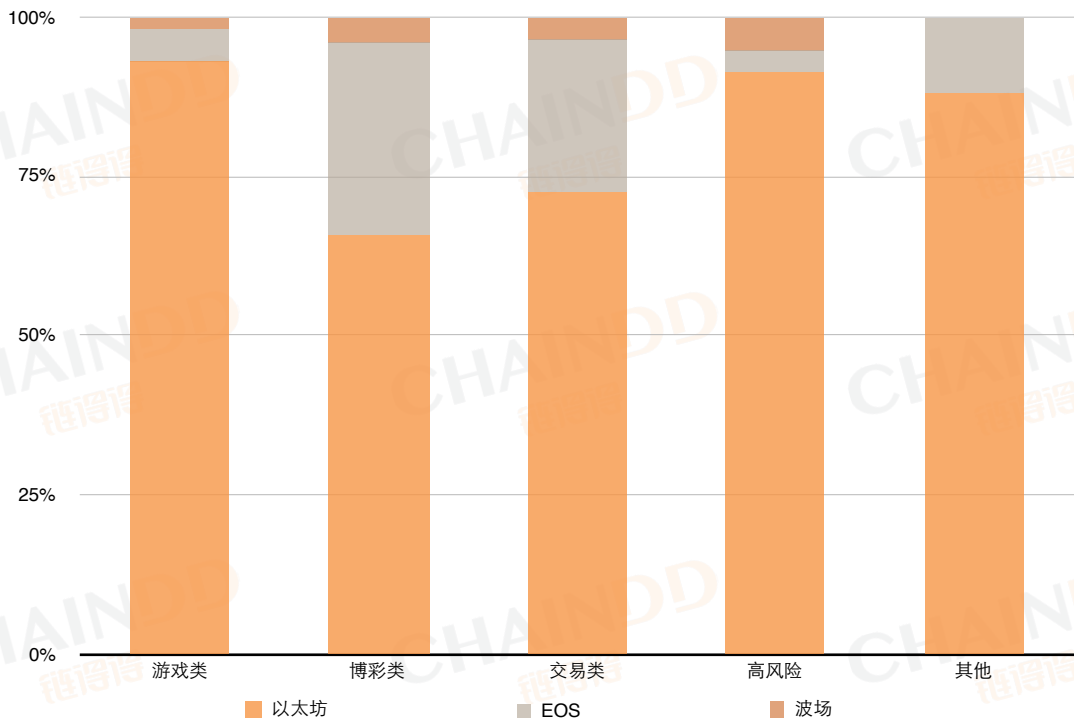
CHAINDD 链得得

而这上述主要类别中，日活跃用户数排名前两位分别是游戏以及交易类，排重后的最高日活量仅千人级别，整体活跃度仍偏低；而从交易量层面分析，交易类、博彩类稳居头两把交椅，而游戏类则居于末流。同时，各类别中头部作用极为明显，排名前十位的DApp占据8成以上的日活用户及交易量。

另外值得注意的是，存在高风险的DApp所占比重仍较大，达到2成左右。此类DApp的风险大致可分为两种情况：第一种是智能合约本身存在漏洞，易出现暗箱操作的同时也容易被黑客攻击，游戏公平性难以保证；第二种是游戏玩法以高回报、高收益为噱头，实为资金盘游戏或者庞氏骗局，玩法存在风险。

而据dappradar数据显示，尽管这类高风险DApp数量较多，但在目前似乎并没有想象中大受欢迎：日活和交易额都不理想，玩家参与度不强。同时高风险类DApp数量较多也反应当前DApp开发尚处早期阶段，无论是开发者水平，还是开发动机都有待商榷。

【得得智库】各公链DApp主要类型分布 | 2018年1月 - 2018年12月



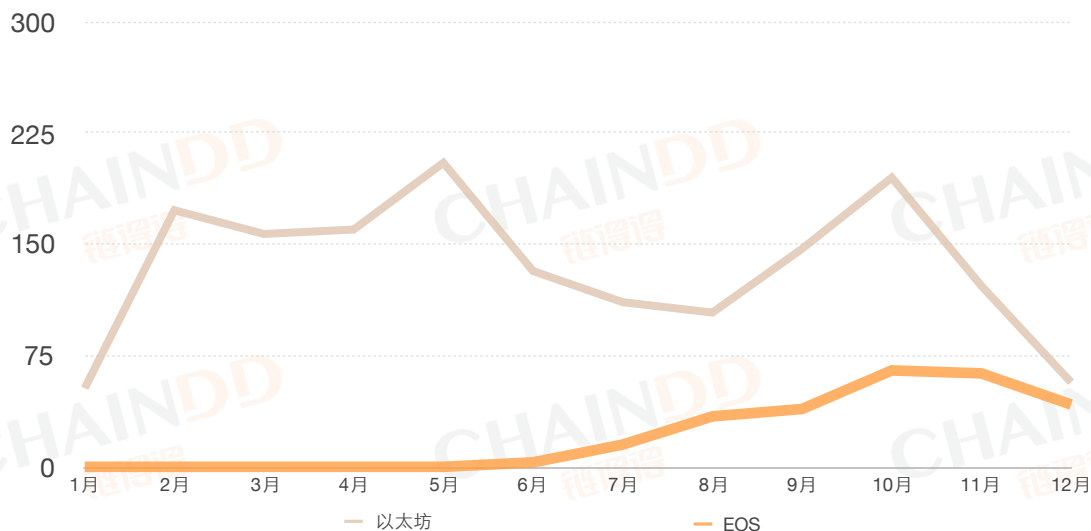
	游戏类	博彩类	交易类	高风险	其他
以太坊	383	310	58	297	275
EOS	20	140	19	10	36
波场	8	20	3	18	1

数据来源: dappradar

CHAINDD 链得得

横向比较各类DApp在主流公链的分布情况后发现，当前以太坊仍聚集着绝大多数游戏类DApp，EOS、波场虽有少量游戏类DApp分布，但占比总和仍不足一成；此外，以太坊中游戏类DApp数量也超过博彩在内的其他类DApp，与EOS、波场两条公链存在明显差异：在EOS、波场中，博彩类DApp在数量上占据明显的优势。

【得得智库】以太坊及EOS DApp新增情况 | 2018年1月 - 2018年12月

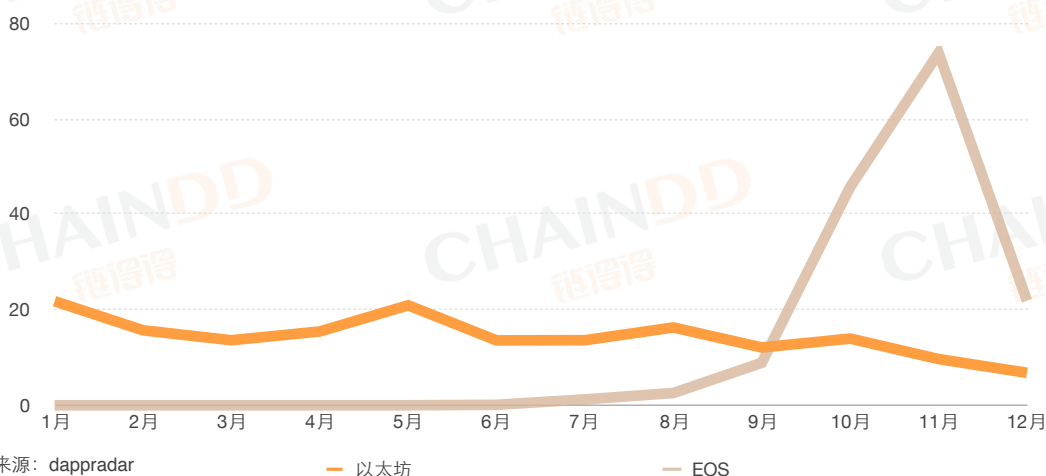


CHAINDD 链得得

经得得智库整理，以太坊DApp数量呈现出波动性增长的趋势，在5月达到全年峰值，当月新增DApp数量在205个上线浮动；而伴随着6月份EOS主网上线，以太坊DApp增长数量明显放缓；但在10月份，增长数量再次迎来一波回升，月度增长逼近200个关口。此后11月、12月，增长数量急速下滑，与年初时保持在同一增长水平。

相比较以太坊的大幅波动性增长，EOS增长速度较为平稳，在6月份-10月份之间，月度增长数量不断提升，但11月、12月DApp增长数量回落。综合以太坊以及EOS公链DApp增长情况，以太坊DApp受市场影响明显，增长幅度较大，而EOS则相对平稳，但增长数量明显低于以太坊。

【得得智库】2018年DApp月度活跃用户数（万） | 2018年1月 - 2018年12月



CHAINDD 链得得

自2018年1月开始，以太坊DApp月度活跃用户呈现出小幅下滑趋势，虽然在5月份有所回升，一度逼近21万月活，但整体下滑趋势不减，截止12月31日，以太坊DApp月活仅6.81万，远低于10万关口。

EOS主网上线后，DApp月活呈现出持续上升的趋势，并于9月中旬首次超过以太坊月活；此外，EOS DApp月活波动情况较大，2018年四季度月活增长明显，最高月活超过70万，但在12月后明显回落至21万附近。

【得得智库】各公链日活前十位DApp统计 | 2018年1月1日 - 2018年12月31日

排名	以太坊			EOS			TRON		
	名称	类型	日活	名称	类型	日活	名称	类型	日活
1	My Crypto Heroes	游戏	1,483	PRA CandyBox	博彩	8063	TRONDice	博彩	3279
2	IDEX	交易所	579	EOS Knights	游戏	4966	TRONbet	博彩	2305
3	ForkDelta	交易所	542	FarmEOS	游戏	2648	Fishing Master	博彩	1200
4	Blockchain Cuties	游戏	480	EOSBet	博彩	2578	GOC DEX	交易所	699
5	Etheremon	游戏	452	ENBank	博彩	2276	TronVegas	博彩	461
6	HyperDragons	游戏	353	Dice	博彩	2042	DiceBet	博彩	453
7	FairHouse	博彩	319	Newdex	博彩	1929	TronWin	博彩	431
8	CryptoKitties	游戏	273	Kuai3	博彩	1648	Ant Farmer	高风险	338

数据来源：dappradar

CHAINDD 链得得

目前以太坊头部DApp中，游戏、博彩、交易类分布较为均衡，但日活量较低，最高日活尚不足2000人次。EOS排名前十的DApp中，博彩类占据7席，最高日活超近万。波场作为新晋公链，DApp数量较少，且大部分为博彩类，而依靠着博彩DApp的作用，波场日活量保持在较高水平，尽管与EOS仍有一定差距，但已超过以太坊。

综合比较三条公链头部DApp数据可以发现，当前日活前十位的DApp中，博彩类远高于其他种类，以太坊作为DApp的先行者，当前日活量已被EOS、TRON超越，前十位DApp中仅有一席。

【得得智库】公链日活前十位DApp统计

	名称	公链	类型	日活
1	PRA CandyBox	EOS	博彩	8063
2	EOS Knights	EOS	游戏	4966
3	TRONDice	TRON	博彩	3279
4	FarmEOS	EOS	游戏	2648
5	EOSBet	EOS	博彩	2578
6	TRONbet	TRON	博彩	2305
7	ENBank	EOS	博彩	2276
8	Dice	EOS	博彩	2042
9	My Crypto Heroes	以太坊	游戏	1,483
10	Fishing Master	EOS	博彩	1200

数据来源: dapp radar

CHAINDD 链得得

整体而言，当前各公链DApp用户体量较小，活跃度不足，且头部效应极为明显，排名前十之外的大部分DApp日活尚不足百人，头部应用引流效果明显。

二、DApp养成游戏：玩法单一是硬伤

【得得智库】公链头部DApp情况（游戏类）

公链	名称	当日日活	上线时间	最高日活	最高日成交量	累计交易额	智能合约数
以太坊	My Crypto Heroes	1483	2018/9/20	1523	498.05ETH	1800.12ETH	10
	Blockchain Cuties	480	2018/3/14	479	31.1ETH	571.5351ETH	35
	Etheremon	452	2017/12/16	576	277.66ETH	2506.0369ETH	31
	HyperDragons	353	2018/3/26	877	48.49ETH	1532.0165ETH	22
	CryptoKitties	273	2017/11/23	14144	5144.62ETH	68426.2966ETH	4
	0xUniverse	174	2018/6/7	246	22.61ETH	705.2499ETH	9
	Cryptogirl	155	2018/6/18	335	5.69ETH	42.3718ETH	25
	Gods Unchained TCG	152	2018/7/10	392	655.14ETH	16179.2197ETH	20
	CryptoAssault	141	2018/12/4	163	62.81ETH	148.6151ETH	2

【得得智库】公链头部DApp情况（游戏类）

公链	名称	当日日活	上线时间	最高日活	最高日成交量	累计交易额	智能合约数
	Axie Infinity	126	2018/2/16	209	205.67ETH	2797.8302ETH	23
EOS	EOS Knights	4,962	2018/7/14	4993	6928.66EOS	341873EOS	1
	Token Planets	141	2018/7/30	1502	200EOS	600EOS	1
	Fishing Master	119	2018/12/7	132	10191EOS	57062EOS	1
	XPet	37	2018/9/17	349	9397.12EOS	93012EOS	1
	MonsterEOS.io	20	2018/6/18	276	46.87EOS	238EOS	1
	Blockchain Cuties	65	2018/12/13	65	2037500TRON	2747499TRON	1
TRON	Chibi Fighters	64	2018/12/14	64	330530TRON	/	4
	Tronman	12	2018/11/23	102	46283TRON	/	4
	Everdragons	12	2018/12/17	23	29867.7TRON	/	6

数据来源：spider.store、dappradar、

CHAINDD 链得得

迷恋猫的问世，第一次真正意义上将DApp游戏带入到公众视野当中，凭借着好奇心以及远比互联网游戏更强的投资属性，迅速成长为一款现象级产品，并于2017年底达到峰值：仅2017年12月9日当天，用户数量接近1.5万，24小时交易量达178万美元（注：12月9日ETH报价470美元）。

但是，热度并未长期持续。仅仅1个月之后，迷恋猫の日活量骤降至千人级别，并持续走低；而下半年以来，迷恋猫の日活量已趋于稳定，保持在300~400人之间。期间虽有小幅反弹，但是相比较高峰时段已经是差之甚远。截止目前，《迷恋猫》累计交易额已经达到6.8万ETH。

迷恋猫火爆并未组织掩盖以太坊游戏DApp的颓势，在其之后，2018年全年再无同等级别的现象级DApp出现，即便是当前盘踞榜首位置的“我的加密英雄”也无法还原出当时迷恋猫火爆场景。

与以太坊类似，EOS自上线后也出现一款现象级游戏类DApp。EOS Knights以近5000人次的日活量稳居榜首，累计交易额仅35万EOS，且远超其他游戏。波场上线较晚，游戏类DApp数量不足，且活跃度不高，尚不足百人。

得得智库综合三条公链主流游戏类DApp情况以及技术环境，总结规律如下：

1、养成属性明显，衍生多种玩法

当前热度排名前列的游戏均带有极强的收藏养成特征，在此类游戏当中，非同质化通证均作为商品存在，具有唯一性，具备收藏价值，而基于收藏属性同时可以衍生出竞技、进化、繁衍、合成等多种附属玩法，传统游戏模式中卡牌类、策略类、RPG模式游戏均有所复现。

2、现象级游戏出现，但整体生命周期较短

目前以太坊、EOS均有爆款类游戏出现，前者以《迷恋猫》为代表，后者以RPG游戏《EOS Knights》、像素画游戏《Pixel Master》为代表；但生命周期非常短暂，《迷恋猫》日活一度高达1.5万，仅仅一个月时间就降至千人级别，交易额更是严重缩水；《Pixel Master》上线不到一周，交易额突破18.57万EOS，但随后日活、交易量骤降，目前日活为零，综合排名也降至200开外。

3、底层架构仍需完善，技术痛点尚未解决

区块链的不可篡改、可溯源等属性，给予了游戏更大的透明度，但是同时却也因为其技术的复杂性限制了用户规模的增长，以太坊拥堵的网络状况、高额的交易费用；EOS的付费账户模式以及高额资源配置和占用提高了玩家准入门槛，同时也削减了游戏热情。

4、资产升值特性消解，回归游戏可玩性

DApp游戏崛起是出于收集养成类游戏所带有的资产属性，玩家能够从交易中获取利润，但随着游戏热度下降，交易量缩水，游戏收益不佳，导致多数养成收集类游戏失去热度，但同时基于收藏类属性衍生出的PK、RPG等游戏玩法仍具有一定的用户粘性，用户兴趣从投资转向游戏可玩性。

曾经红极一时的养成游戏DApp在上半年落下帷幕，取而代之的则是投机性更强，诱惑力更大的博彩DApp，2018年的DApp市场跌宕起伏背后，不变的是玩家逐利之心。

三、DApp博彩领域：江湖霸主频易位，可曾花红足百日

【得得智库】公链头部DApp情况（博彩类）

公链	名称	当日日活	上线时间	最高日活	最高成交量	累计交易额	智能合约数
以太坊	FCK	189	2018/8/8	1376	5801.01	4.75万 ETH	4
	FairHouse	101	2018/10/18	347	100.28	1805 ETH	1
	win777	53	2018/8/14	102	50	1030 ETH	2
	KeepGuess	44	2018/12/13	52	4.75	18.875 ETH	1
	dice2.win	44	2018/5/7	167	3866.93	18万 ETH	5
	TokenPark	40	2018/11/19	41	24.86	205.90 ETH	1
	Etheroll	37	2018/2/15	97	6542.71	51.43万 ETH	8
	Fomo3D	34	2018/7/4	10242	41215.76	12.00万 ETH	5
	Edgeless	28	2108/1/18	30	0	0	3
	FomoSports	25	2018/10/8	113	36.15	1786.20 ETH	2
EOS	FarmEOS	2610	2018/10/12	3317	2414471	2278万 EOS	3
	EOSBet	2570	2018/8/18	11515	2377585	1.34亿 EOS	1
	Dice	2012	2018/9/20	4602	21314146	3.02万 EOS	2
	kuai3	1609	2018/10/22	1738	849753	509万 EOS	1
	BLACKJACK - EOS Poker	1475	2018/10/12	1637	2952972	3740万 EOS	2
	Endless Dice	1346	2018/10/20	8428	2662402	1881万 EOS	9
	Game Sky	1305	2018/12/18	1482	562850	110万 EOS	2
	BIG GAME	704	2018/9/18	835	2382984	531万 EOS	6
	BETX	693	2018/11/13	2746	526693	130万 EOS	2
Tron	TRONDice	3074	2018/10/17	4968	365982925	/	6
	TRONbet	2299	2018/10/13	3070	1414696041	/	11
	Fishing Master	1188	2018/12/14	1398	877400	/	4
	TronVegas	466	2018/12/20	645	616881746	/	3
	DiceBet	426	2018/11/20	2025	5903271	/	5

数据来源：spider.store、dappradar、dapptotal

CHAINDD 链得得

自2018年下半年开始，王座便从游戏DApp转移到博彩DApp，以Fomo3D为伊始，区块链博彩的大幕就此拉开，投机者、黑客、赌徒三者交织裹挟在一起，支撑起公链DApp的“繁荣”。

通过比较当前日活用户排行靠前的博彩类DApp，大致可以归纳出以下几种玩法。

玩法一：以Fomo3D、Last Winner为代表的Fomo（Fear of Missing Out）类博彩

通过“资金池分红”、“最后玩家为胜者”的带有一定资金盘形式的玩法持续吸引玩家进入，据得得智库统计，Fomo3D最高日活曾超过万人，最高成交量一度高达4万。此类游戏虽具有极强的用户吸引力，但缺点同样明显，由于以太坊的自身随机数漏洞，导致此类DApp极易成为黑客目标。

2018年8月22日，Fomo3D首轮结束，大奖被用户“oooo”以0.7874ETH赢得了

10469.66ETH，折合约295万美元，投资回报率超13000倍！随后，经调查后发现，

Fomo3D游戏第一轮结束原因存在猫腻，获胜者使用特殊技巧使得连续多个区块交易数量骤减，起到加速游戏结束和提高胜率的作用。

玩法二：以EOSBet、Etheroll为代表的数字竞猜类游戏

通过掷骰子、爆点等简单易上手的玩法，持续吸引用户。截止2018年12月31日，EOSbet最高日活也已突破1万人，累计交易额则高达1.34亿EOS，吸金能力可见一斑。

玩法三：以FarmEOS为代表的博彩游戏平台

内部设置多种游戏玩法，通过参与游戏赚取Token，最终参与分红或者直接变现。

尽管玩法各有不同，但是其本质都是玩家逐利性驱动，用户粘性远不及其他类DApp，一旦发现博彩DApp无利可图，玩家便会选择转移到另一款游戏当中，这也就导致博彩类DApp生命周期极短，仅能够持续一周左右时间，便会被后来者取代。

相对于技术难度高、低收益率的游戏类DApp，博彩类DApp开发门槛较低，所采用的智能合约数量远远低于游戏类DApp，从而降低了开发成本和开发周期，而在逐利想法的驱动下，开发者也愿意投入博彩DApp开发，通过“短频快”的方式获取利润。

横向比较三条公链DApp分布情况，得得智库发现博彩类DApp存在明显的转移趋势，博彩类DApp大幕由以太坊FoMo3D揭开，但却由于gas费用过高，交易拥堵等问题驱离了博彩DApp，使其转战EOS并迎来爆发。失去博彩DApp就意味着失去流量、交易量，但同时也为公链排除掉了绝大多数投机倒者，一面是“虚假”繁荣，一面是默默无声，这道选择题最终还是要公链开发者最终决定。

四、DApp与安全：趋名逐利难自安，黑客踪迹影中现

【得得智库】DApp安全问题统计 | 2018年6月-12月

DApp	时间	黑客账户名称	漏洞分析	事件分析	大致损失	后续
QUESTION	8月8日	/	蜜罐合约事件	利用区块链浏览器 Etherscan 部分合约调用显示不全的缺点，精心隐藏特定交易调用记录，欺骗游戏参与者。	/	无
Fomo3D 第一轮	8月22日	地址0xa169	疑似黑天鹅事件	日活下降，多款同类游戏分散流量后，诱发“黑天鹅事件”。	/	无
Fomo3D 游戏第二轮	9月24日	地址0x18a0	阻塞攻击	攻击者利用合约自动判断游戏进行状态，并通过高额手续费吸引矿工优先打包，最终能够以较低成本针对性地堵塞区块，加速游戏结束，并提高自己获胜概率。	3264.668ETH	
Dice2win	/	/	公平性漏洞	dice2win中的所有游戏都会受到庄家选择性中止攻击，庄家可以选择性公布中将结果从而导致用户无法获胜或赢得彩票。	/	/
EOSBet	10月15日	/	伪造转账通知	黑客利用EOSBet合约在检验收款方时存在的漏洞，伪造转账通知，总计从eosbetdice11获利近14万EOS。	14万EOS	/
EosRoyale	10月26日	/	随机数生成漏洞	/	1.1万EOS	漏洞已修复
EOSCast	10月31日	refundwallet	假EOS转账变种	黑客先以“假EOS”攻击方式进行转账攻击8次，未能得逞，后又采用“假EOS转账变种”的方式成功攻击9次。	7.2万EOS	账户冻结并列入黑名单
EOSDice	11月4日	jk2uslllkjfd	计算游戏中奖规律	黑客通过写合约代码计算出游戏中奖规律实施攻击。	2545枚EOS	恶意行为被终止
FFgame	11月8日	jk3uslllkjfd	计算游戏中奖规律	同上	1331枚EOS	/
EOSDice	11月10日	coinbasewa11	随机数问题	/	4633枚EOS	/
MyEosVegas	11月10日	1supereosman	合约参数处理漏洞	/	9000枚EOS	/
EOS.WIN	11月11日	lockonthecha	随机数漏洞	/	9180枚EOS	/
EOS Lelego	11月19日	malisringhor	随机数漏洞	玩家malisringhor向EOS Lelego游戏合约 (llgcontract1) 连续发起35次游戏请求，最终猜中27次，共计获利6,282.5个EOS，随后将6,500个EOS成功转至交易所。	6282.5枚EOS	项目方及时止损
智能合约 vegasgame11	11月21日	kuybupeykieh	“假EOS”漏洞	/	数百EOS	/
kittyfishing	12月12日	helookitqas	交易回滚攻击	黑客是采用交易回滚攻击手段对游戏合约实施攻击，在两个多小时内，共计发起91次攻击，总计获利558.85个EOS。	558.85EOS	/
Pickown	12月23日	eoseosboyboy	虚假转账通知	黑客(eoseosboyboy)向Pickown游戏合约 (pickowngames)发起“假转账通知”攻击成功得手，并且已经全部转走Pickown游戏合约余额。	/	/
FastWin	12月25日	mcblockchain	修改了FAST发币合约	黑客通过攻击手段掌握并修改了FAST的发币合约，故意制造出了可多次免费“增发”代币的漏洞，之后又通过NewDex交易所将“增发”的上亿代币兑换成EOS抛售。	/	游戏停止运营
Lucky Nuts	12月26日	/	随机数问题	黑客向Lucky Nuts游戏合约(nutsgambling)重放多笔具有相同内容的交易，并持续从中获利。	/	游戏停止运营
ggeos	12月31日	/	交易回滚攻击	/	千余个EOS	游戏停止运营

数据来源：安全机构公开数据

自2018年下半年起，黑客成为DApp生态的“常客”。一方面是由于博彩横行所带来的巨额交易，黑客有利可图；另一面则是DApp整体安全性能较差，黑客极易得手。毫不夸张的说，下半年DApp市场变成了投机者与黑客进行时间赛跑的试验场，最后牺牲的却都还是玩家。据得得智库统计，共发生数十起DApp遭黑客侵袭事件，其中尤以博彩类DApp为甚。截止12月份，由于DApp漏洞导致的损失已经高达39.5万个EOS与1.3万个ETH。按照两者最高市值计算，损失财富超过2700万美金。经得得智库对比后多起黑客攻击事件后总结规律如下：

- 绝大多数攻击针对随机数漏洞，且得手率高；
- 黑客行为存在相关性，存在团队作案的嫌疑；
- 攻击频次越发频繁，波及范围不断扩大；
- 开发者防范意识不强，修复漏洞不及时甚至“无作为”。

其实，大部分DApp黑客事件造成的损失并不惨重，也并不会对某一DApp造成致命影响，但越来越频繁的攻击确实也使得许多开发者和用户离场，最终导致用户量下滑、新DApp增长放缓。熊市低迷确实导致玩家热情消减，但是DApp安全问题频发，也让号称“透明”、“公平”的DApp蒙上了阴影。

“螳螂捕蝉，黄雀在后。”当玩家心心念念希望从博彩中谋取利益时，便已经掉入了投机者所设下的陷阱，只要有玩家参与，开发者便有利可图；而开发者背后，黑客同样虎视眈眈，不放过一丝可以谋取利益的机会。

2018年，一度被认为是DApp爆发的元年，大批开发者疯狂涌入，也吸引了大批的玩家投身其中，但在“虚假”繁荣背后却始终有一个问题被所有人忽视：较高的准入门槛、稀缺的优质内容，吸引到DApp行业当中的仍是存量持币用户，圈外的海量用户依旧兴致缺缺，DApp确实已处在爆发的前夜，但尚不足以称为“真·风口”；熊市低迷虽然驱散了许多投机者的泡沫，但真相仍掩埋在泡沫之下。存量市场已兴致淡淡，如何打动增量市场？或许是开发者们应关注的重点。

「人类的本质是复读机」，言语虽然戏谑，却不乏真理。DApp曾在最初被冠以颠覆、革命之名，但泡沫散尽之后却发现，人们依旧在重复着以前做过的事情，乐此不疲。但是，不可否认，在经历过2018年潮起潮落的颠簸之后，DApp的2019年，应该会再有些别样的色彩。

第五章 寡头垄断的加密矿业：市场萧条但上升空间仍在

2018年下半年来，随着以比特币为首的数字货币市场开启了寒冬时刻，无论是链圈、币圈，亦或是矿圈，媒体唱衰的报道一时甚嚣尘上，得得智库在对比特币、以太坊挖矿网络的社会环境（地理分布、电力来源及消耗）、网络（哈希值、难度、矿池市场格局变化），硬件设施（矿机型号、效率及市场规模）等对数字货币挖矿行业进行分析和现状概览。

一、比特币矿业

1、比特币挖矿网络的社会环境

1.1 比特币矿业地域分布：仍以中国四川为主，受条件限制往国外转移

据不完全统计，中国矿工主要位于少数几个省份，80%的中国矿工位于四川，其余位于云南，贵州，西藏，新疆，内蒙古西部和黑龙江。

决定矿场选址的关键因素是廉价电力成本，四川水电资源充沛；内蒙古煤炭资源广，火电价格较低；新疆风电为主，火电为辅。而部分矿场选择北方的原因，寒冷的气候可以降低额外冷却成本。

在链得得特别举办的【得得酒馆】活动上，比特大陆销售代表戴鹏程也曾表示，目前中国的电费较为透明，新疆地区为0.31至0.33元左右，内蒙为0.34元，四川丰水期电费最低到1毛多，平时也是3毛左右。

随着中国对加密货币的打击范围扩大到比特币矿场，业内一些大型矿场也已经在将业务转移到海外。比特大陆联合创始人吴忌寒接受彭博采访时称，公司正在新加坡建立地区总部，并在美国和加拿大开展挖矿业务。

公开数据显示，在中国以外，大型比特币矿场主要位于太平洋西北部（华盛顿州，俄勒冈州和不列颠哥伦比亚省），魁北克省，纽约州北部，北斯堪的纳维亚半岛（挪威和瑞典），冰岛和格鲁吉亚。

【得得智库】全球BTC矿场地域分布 | 2018年1月1日 - 2018年12月31日



数据来源: coinshares.co.uk

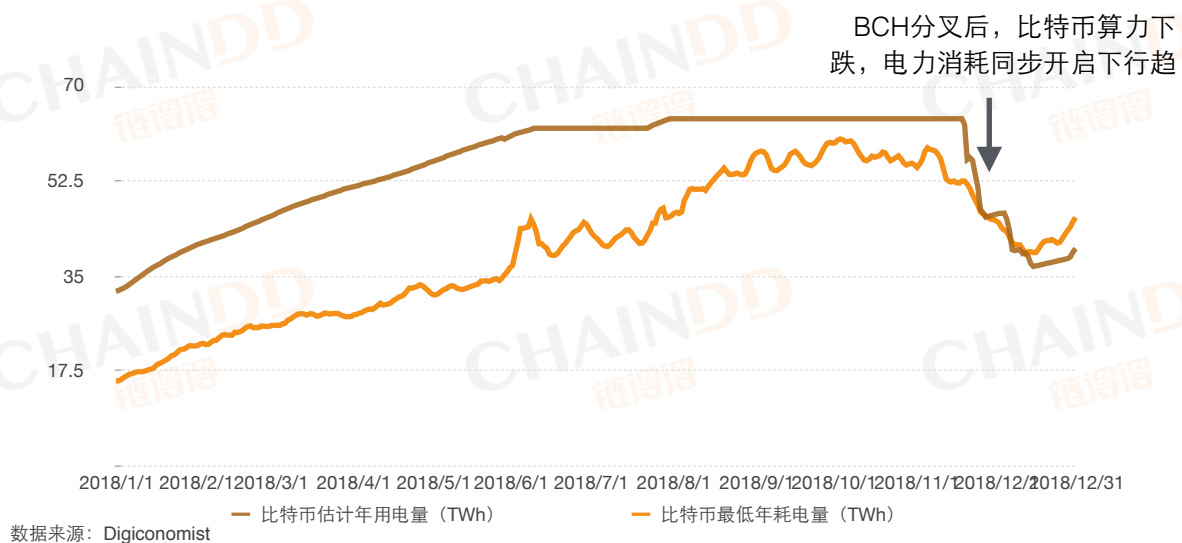
CHAINDD 链得得

整

体上看，尽管2018年中国的政策对比特币价格和挖矿都造成了影响，部分矿场准备搬离中国，寻找电价更为优惠的国家，如委内瑞拉、伊朗、非洲国家等。但路途的遥远和政策的不稳定让矿场主望而却步，中国仍是矿业投资者选择的重点国家。

1.2 比特币挖矿耗电量：年耗电量较2017年上涨301.46%，挖矿成本占收入的50%

【得得智库】比特币能源（电力）消耗指数 | 2018年1月1日 - 2018年12月31日



CHAINDD 链得得

得得智库据Digiconomist数据统计分析，2018年年用电量整体上涨，但11月16日BCH分叉对比特币挖矿行业影响明显。分叉后比特币算力下跌，电力消耗同步下滑。

【得得智库】2017年与2018年全球比特币挖矿数据及对比

类型	数据类别	2018	2017年	同比变化
挖矿收入	平均比特币价格（美元）	7,559	4,375	72.78%
	平均价格波动	64.38%	66.78%	-3.59%
	矿工手续费收入（美元）	291,320,194	541,679,741	-46.22%
	矿工挖矿收入（美元）	5,854,222,152	2,911,553,352	101.07%
	挖矿总收入（美元）	6,145,542,346	3,453,233,093	77.96%
挖矿成本	挖矿总成本（美元）	3,117,068,023	776,532,329	301.41%
	总收入占比	50.72%	22.49%	125.55%
	总消耗电力（kw/h）	62,349,831,163	15,530,646,590	301.46%
网络统计	已处理的交易总数	81,147,382	92,167,146	-11.96%
	每笔交易的平均电量（美元）	768	169	354.44%
	每笔交易的平均费用（美元）	3.59	5.88	-38.95%
	每笔交易的电力成本（每千瓦时5美分）	38.40	8.45	354.44%
	平均哈希率（GH / s）	39,983,103,533	7,288,177,479	448.60%
边际成本	实际最大化电力消耗量（kw/h）	122,910,846,910	69,064,661,866	77.96%
	理论最大电力消耗量（kw/h）	40,416,917,349	7,365,382,998	448.74%

数据来源：Digiconomist

CHAINDD 链得得

截止2018年12月31日，得得智库据数据统计估计，比特币2018年的年耗电量为62.35万亿瓦小时，较2017年耗电量15.53万亿瓦小时同比上涨301.46%。全球2018年挖矿收入超过61亿美金，而挖矿成本将近31.17亿美金，逾比特币挖矿收入的一半。

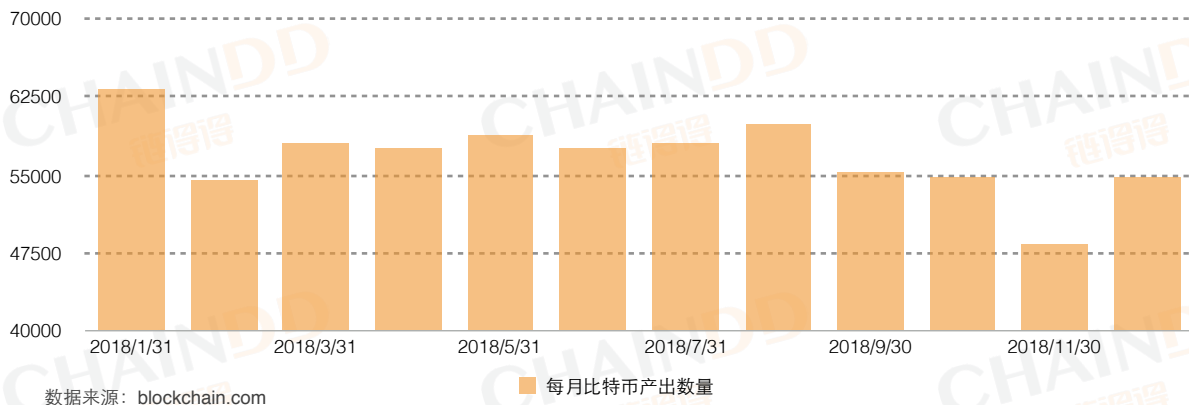
尽管从挖矿中获得的交易手续费收入大幅下降46%，但由于比特币的平均价格较高，矿工整体收入仍然比去年高出77.96%。而随着收入增加，平均网络哈希值增加了448.6%。由于比特币网络处理的交易量较前一年下降12%，因此每笔交易的电力成本了增加354%。从已处理交易总数上看，2018年比特币网络交易总数达8114.74万笔，而2017年为9216.71万笔，同比下降11.96%。

2、比特币挖矿网络发展

2.1 比特币的总供给量：全年共产出68.12万枚，1月产量突出，11月最少

据blockchain.com数据，得得智库对2018年比特币产出数量进行复盘回顾，从每月比特币产出数量和同比上月增长幅度两个维度进行数据呈现。

【得得智库】比特币月度产出数量 | 2018年1月 - 2018年12月



CHAINDD 链得得

截至2018年12月31日，比特币的总供应量已经产出 17,455,737.5 枚，占比特币总数2100万的83.12%，2018年共计产出 681237.5 枚比特币，占总产出数量的3.90%。其中1月产量达到年度峰值，最高为 63187.5 枚，11月为年度最低，产出 54687.5 枚。

从比特币日产出增长率来看，2018年1月，比特币日均产出数量达到年度顶峰，约为2038.31枚；2月日均产出量出现跳水，较上月同比下跌4.310%；11月，比特币产出数量达到年度最低，单月产出数量为48375枚，同时日产出数量同比10月下跌8.678%。

这也与2018年年用电量在11月骤降的状态相互印证，11月份BCH的硬分叉着实对比特币挖矿行业影响重大。

当前每个比特币区块的固定奖励为12.5BTC，按照当前的进度，最新一次产量减半

(6.25BTC) 将在2020年5月10日发生。以12月31日的块奖励来计算，比特币的年通胀率为4.05%。

【得得智库】全球比特币产出数量变化 | 2018年1月1日 - 2018年12月31日

时间	比特币产出数量 (枚)	单月比特币产出数量 (枚)	平均每日产出数量 (枚)	平均每日产出较上月增长幅度
2017/12/31	16774500	62862.5	2027.82	N/A
2018/1/31	16837687.5	63187.5	2038.31	0.517%
2018/2/28	16892300	54612.5	1950.45	-4.310%
2018/3/31	16950487.5	58187.5	1877.02	-3.765%
2018/4/30	17008112.5	57625	1920.83	2.334%
2018/5/31	17067075	58962.5	1902.02	-0.980%
2018/6/30	17124575	57500	1916.67	0.770%
2018/7/31	17182650	58075	1873.39	-2.258%
2018/8/31	17242700	60050	1937.10	3.401%
2018/9/30	17297937.5	55237.5	1841.25	-4.948%
2018/10/31	17352675	54737.5	1765.73	-4.102%
2018/11/30	17401050	48375	1612.50	-8.678%
2018/12/31	17455737.5	54687.5	1764.11	9.402%

数据来源: blockchain.com

CHAINDD 链得得

2.2 比特币挖矿难度：10月最高，12月创历史上第二大降幅

得得智库根据BTC.com的数据对2018年全年比特币的全网难度进行统计发现，比特币挖矿难度从1月1日的1.87T到12月31日的5.11T，增长幅度达到了173.26%。尽管以年为单位看来，全网难度值处在上涨区间，仔细观察难度值2018年的变化幅度，仍能对数字货币市场的波动略见一斑。

【得得智库】比特币全网难度变化 | 2018年1月1日 - 2018年12月31日

块高	块时间	难度	变化	平均出块	平均算力
501,984	2018-01-01	1,931,136,454,487 -	+ 3.10	09 分 42 秒	13.82 EH/s
504,000	2018-01-13	2,227,847,638,503 -	+ 15.36	08 分 40 秒	15.95 EH/s
506,016	2018-01-25	2,603,077,300,218 -	+ 16.84	08 分 34 秒	18.63 EH/s
508,032	2018-02-07	2,874,674,234,415 -	+ 10.43	09 分 03 秒	20.57 EH/s
510,048	2018-02-20	3,007,383,866,429 -	+ 4.62	09 分 34 秒	21.52 EH/s
512,064	2018-03-05	3,290,605,988,755 -	+ 9.42	09 分 10 秒	23.48 EH/s

【得得智库】比特币全网难度变化 | 2018年1月1日 - 2018年12月31日

块高	块时间	难度	变化	平均出块	平均算力
514,080	2018-03-18	3,462,542,391,191 -	+ 5.23	09 分 30 秒	24.79 EH/s
516,096	2018-04-01	3,511,060,552,899 -	+ 1.40	09 分 52 秒	25.13 EH/s
518,112	2018-04-14	3,839,316,899,029 -	+ 9.35	09 分 09 秒	27.47 EH/s
520,128	2018-04-27	4,022,059,196,164 -	+ 4.76	09 分 33 秒	28.77 EH/s
522,144	2018-05-11	4,143,878,474,754 -	+ 3.03	09 分 43 秒	29.63 EH/s
524,160	2018-05-24	4,306,949,573,981 -	+ 3.94	09 分 38 秒	30.81 EH/s
526,176	2018-06-06	4,940,704,885,521 -	+ 14.71	08 分 43 秒	35.36 EH/s
528,192	2018-06-19	5,077,499,034,879 -	+ 2.77	09 分 44 秒	36.34 EH/s
530,208	2018-07-02	5,363,678,461,481 -	+ 5.64	09 分 28 秒	38.38 EH/s
532,224	2018-07-17	5,178,671,069,072 -	-3.45%	10 分 22 秒	37.04 EH/s
534,240	2018-07-29	5,949,437,371,609 -	+ 14.88	08 分 42 秒	42.59 EH/s
536,256	2018-08-11	6,389,316,883,511 -	+ 7.39	09 分 20 秒	45.66 EH/s
538,272	2018-08-25	6,727,225,469,722 -	+ 5.29	09 分 30 秒	48.15 EH/s
540,288	2018-09-07	7,019,199,231,177 -	+ 4.34	09 分 36 秒	50.19 EH/s
542,304	2018-09-21	7,152,633,351,906 -	+ 1.90	09 分 49 秒	51.16 EH/s
544,320	2018-10-04	7,454,968,648,263 -	+ 4.23	09 分 36 秒	53.33 EH/s
546,336	2018-10-19	7,182,852,313,938 -	-3.65%	10 分 23 秒	51.41 EH/s
548,352	2018-11-02	7,184,404,942,701 -	+ 0.02	10 分 00 秒	51.37 EH/s
550,368	2018-11-17	6,653,303,141,405 -	-7.39%	10 分 48 秒	47.61 EH/s
552,384	2018-12-03	5,646,403,851,534 -	-15.13%	11 分 47 秒	40.40 EH/s
554,400	2018-12-19	5,106,422,924,659 -	-9.56%	11 分 03 秒	36.55 EH/s

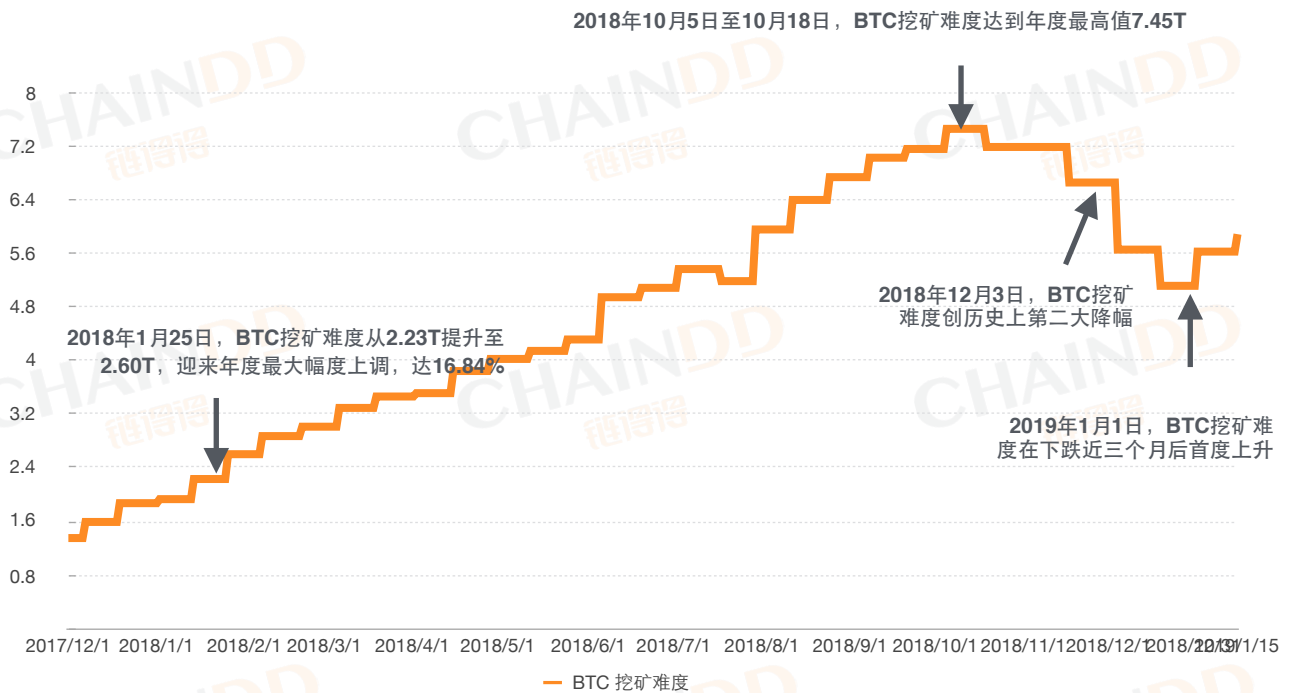
数据来源: [BTC.com](https://btc.com)

CHAINDD 链得得

据得得智库观察，2018年比特币全网难度值共计调整27次，其中22次上涨，5次下跌，分别为7月17日、10月19日、11月17日、12月3日及12月19日。在难度回调的周期中，12月3日以15.13%创历史上第二大降幅，仅次于2011年10月31日出现的18.03%。

在上调周期中，2018年共有5次调整幅度超过10%，分别为1月13日、1月25日、2月7日、6月6日、7月29日。在1月25日，比特币挖矿难度从2.23T提升至2.60T，迎来年度最大幅度上调，调整幅度达16.84%。

【得得智库】比特币挖矿难度 | 2017年12月1日 - 2019年1月15日



CHAINDD 链得得

通过2018年比特币挖矿难度值的变更趋势，得得智库发现：难度调整机制存在的意义在于，可以确保无论币价变动如何，比特币网络始终拥有足够的容量来使用一个动态系统执行交易哈希计算。因为2017年币价格的剧烈上涨，比特币的话题度火热，项目方以及投资人开始大量进入数字货币交易市场以及挖矿行业。而比特币挖矿大量的算力融入，使得比特币挖矿难度越来越大，难度值调整从2018年新年伊始至2018年10月始终处于攀升状态。

2018年10月5日，比特币挖矿难度达到年度最高至7.45T，随即开始了长达近三个月的下跌调整，最低达到5.11T，直至2019年1月1日才出现上升。

得得智库分析认为，尽管2018年中前比特币价格经历了暴跌，但其离挖矿成本价仍有一段距离，因此在价格几度触及6000美元时，矿业公司并未选择关机。

而在比特币跌破6000美元关口后一路下跌至3000美元时，由于场地设施和矿机入手成本的不同，价格下降一段时间后部分小型矿场亏损严重选择批量关机。

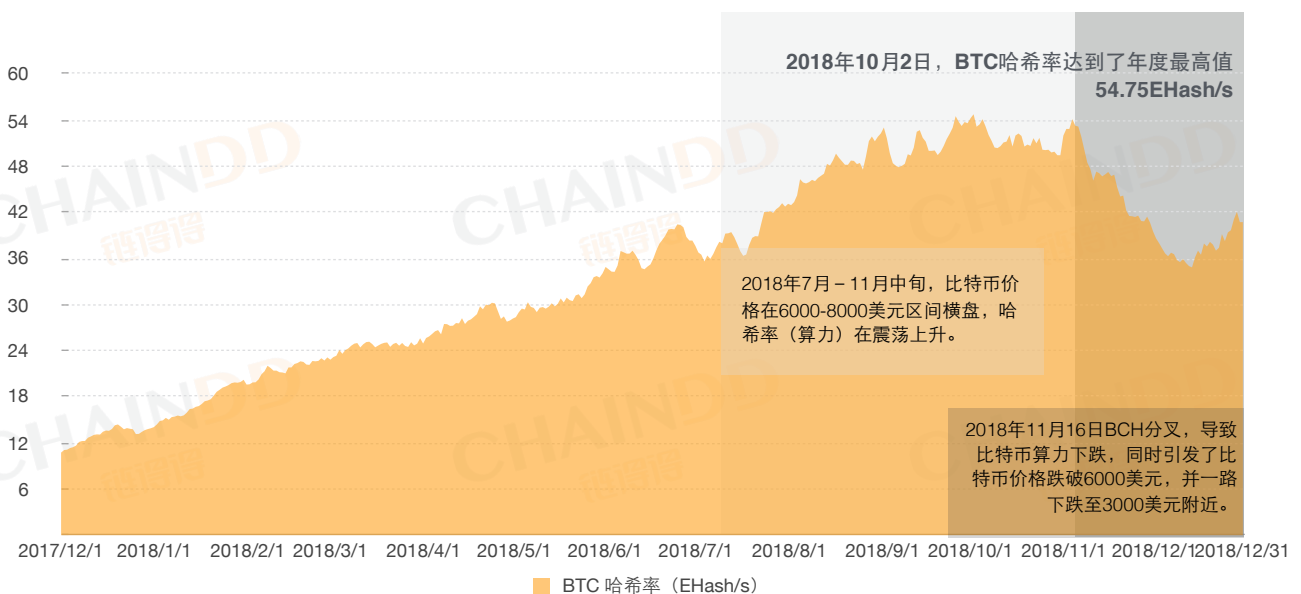
另一方面，由于11月16日BCH开始硬分叉，部分矿业公司将其算力切向BCH ABC及BCH SV，同样导致算力出现下跌，引起挖矿难度下降。

截止2019年1月21日，比特币挖矿难度已向上调整了多次，回升至5.88T，接近2018年7月的水平，这表明矿工已开始重返市场。同样重要的是，尽管2018年比特币价格遭遇了腰斩，但2018年年底的挖矿难度约为年初的1.7倍，2019年1月21日的挖矿难度为2018年1月1日的2.14倍。

因此总体来看，比特币现实中挖矿行为对价格的反应会有滞后性，比特币矿工数量依然增长，加密市场的冰封期可能正在经历解冻。

2.3 BCH分叉大战前夕，BTC哈希率大幅下降

【得得智库】BTC哈希率 | 2017年12月1日 - 2018年12月31日



数据来源: bitcoin.com

CHAINDD 链得得

得得智库据Bitcoin.com数据统计显示，尽管2018年1月至7月，全球数字货币市场经历了暴涨暴跌，比特币哈希率一直处于稳步上升状态。7月至11月中旬，数字货币市场保持在2000-

2500亿美元附近，比特币价格在6000-8000美元区间横盘，哈希率处于震荡上升阶段。10月2日，比特币哈希率达到年度最高值，为54.75EHash/s。

彻底引发哈希率下跌的两根导火索，则是11月中旬BCH分叉大战的到来，和比特币彻底跌破6000美元。

得得智库分析认为，比特币算力在BCH分叉大战前夕大幅下降，加之数字货币市场新增资金不足，跌破6000美元关口时无后续资金入场补救，使得数字货币一路下破至3000美元附近。又因为比特币价格暴跌造成了挖矿利润骤降，很多小型矿业公司被迫关闭挖矿设备或完全退出市场，因此哈希率出现下降。

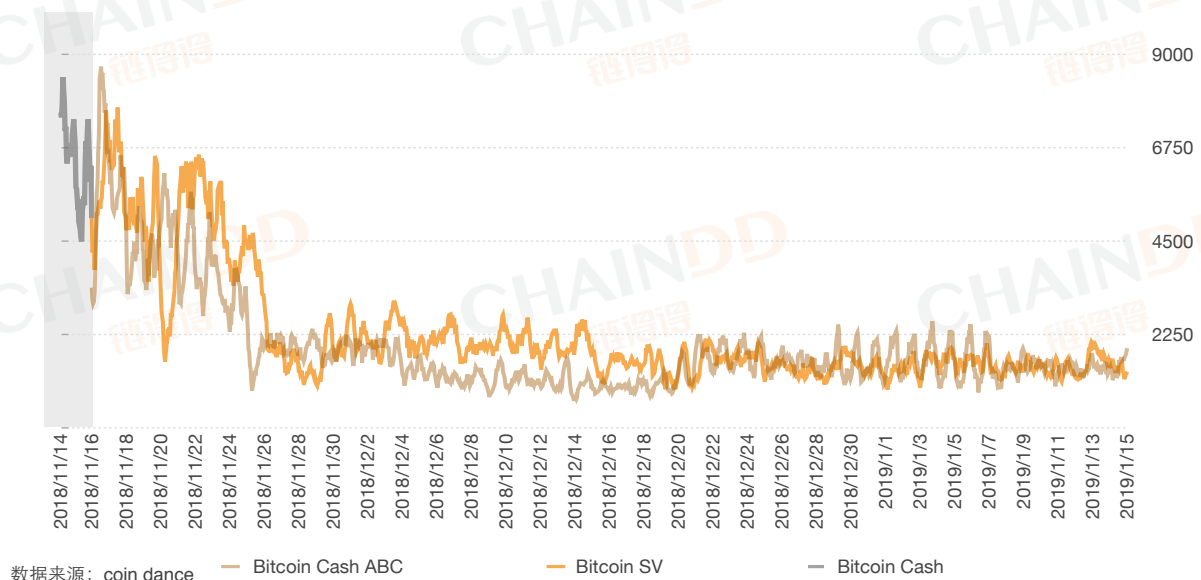
相较于小型矿业公司，大型矿业公司关机的沉没成本太高，前期大规模持续投入对后期算力份额和竞争优势具有决定性作用，因此即便亏损，他们也会尽可能维持算力。同时大型矿业公司由于具备电力和低价矿机的优势，抵抗币价下跌风险的能力较高。

12月14日，比特币哈希率达到下降周期最低值34.84EHash/s，彼时BCH ABC的哈希率为803EHash/s，相比分叉大战期间最高8705EHash/s的哈希率，同比下降984.60%；BCH SV的哈希率为1059EHash/s，最高5145EHash/s的哈希率下降385.84%。

截止12月31日，比特币哈希率回升至40.72EHash/s，同比1月1日的14.06EHash/s上涨189.62%。

BCH硬分叉前后BCH ABC与BCH SV哈希率对比图如下：

【得得智库】BCH硬分叉前后哈希汇率 | 2018年11月14日 - 2019年1月15日



2.4 矿池行业市场寡头垄断格局持续，整体集中度略降

得得智库据BTC.com数据统计显示，截至2019年1月21日，按照近一年的矿池份额，算力占比排名前六的矿池占据矿池74.48%的份额，分别是BTC.com（占比21.35%）、蚂蚁矿池（13.97%）、SlushPool（10.96%）、ViaBTC（10.51%）、BTC.TOP（9.56%）、F2Pool（8.13%）。

排名前六的矿池中，有五家为中国公司，仅有SlushPool一家公司隶属于捷克。而五家公司中，有三家矿池与比特大陆有间接或直接联系：BTC.com和Antpool蚂蚁矿池为比特大陆旗下的矿池，ViaBTC曾获比特大陆A轮投资。

【得得智库】算力占比前十矿池份额（根据出块数据计算）| 2018年1月21日-2019年1月21日

矿池	算力占比	块数量	空块数量	空块占比	平均块大小 (Bytes)	平均块矿工费 (BTC)	矿工费与块奖励占比
全网	100.00%	54,115	454	0.84%	872,566	0.24708791	1.98%
BTC.com	21.35%	11,552	139	1.20%	887,418	0.26496777	2.12%
AntPool	13.97%	7,562	159	2.10%	795,431	0.25719810	2.06%
SlushPool	10.96%	5,933	28	0.47%	899,764	0.24576004	1.97%
ViaBTC	10.51%	5,690	10	0.18%	909,838	0.25741009	2.06%
BTC.TOP	9.56%	5,175	19	0.37%	911,899	0.26722436	2.14%
F2Pool	8.13%	4,400	8	0.18%	886,074	0.22101304	1.77%
Poolin	3.26%	1,763	15	0.85%	955,944	0.15432247	1.23%
DPOOL	2.43%	1,315	0	0.00%	872,619	0.17174757	1.37%
BitClub	2.20%	1,188	0	0.00%	921,991	0.25107005	2.01%
BitFury	2.08%	1,123	0	0.00%	621,934	0.23562849	1.89%

数据来源：BTC.com

CHAINDD 链得得

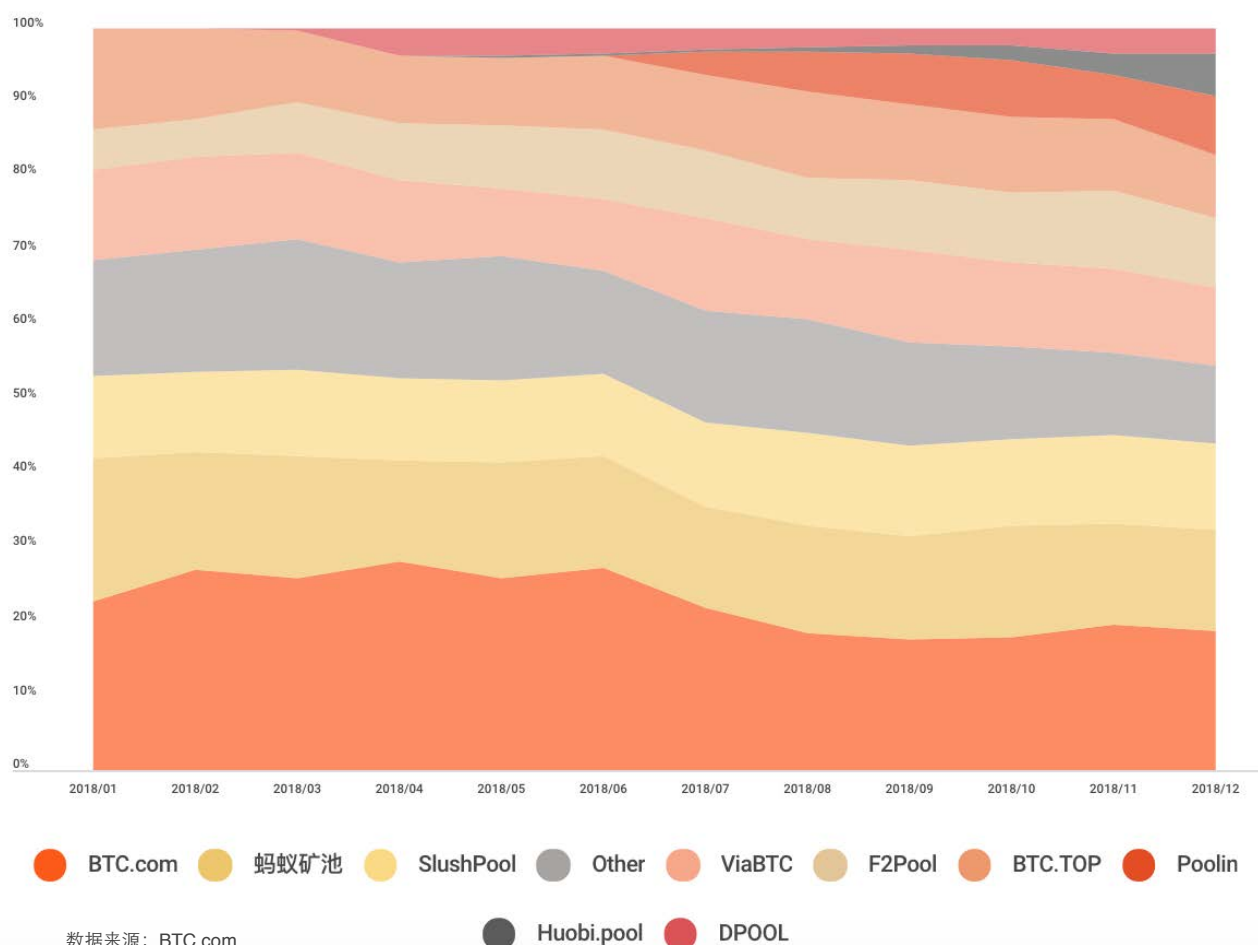
得得智库对2018年矿池份额变化情况制图进行统计发现，尽管BTC.com仍稳居第一宝座，算力占比排名前六的矿池排名也保持不变，但2018年矿池行业年初的份额相比与年末已出现细微差别。

以月度为统计单位对矿池份额变化进行分析后可以看出，头部矿池的份额占比在2018年多数处于下滑状态，BTC.com的份额占比在前半年一路保持20%以上的绝对优势，在8月骤跌至17.66%，并在后续的4个月中稳定在16.5%-17.5%之间；蚂蚁矿池也从年初的18.99%下降至12.37%；ViaBTC从11.75%下降至9.69%。

与此同时则是新晋矿池的争夺上位，poolin和Huobi.pool在2018年上半年在矿池竞争中并不具备影响力，但截止2018年12月，poolin和Huobi.pool分别以7.50%和5.07%的份额排列第八和第九名。

总体来说，矿池行业市场寡头垄断格局持续，整体集中度下降。

【得得智库】比特币矿池份额变化 | 2018年1月 - 2018年12月



3、现有矿机及相关数据

主流的比特币矿机主要由计算芯片、散热片的算力板，风扇，控制器电路板，铝合金外壳，以及外路的电源几部分组成，最核心的部件为计算芯片，矿机的计算性能和功耗大小由计算芯片决定，其成本占矿机总制造成本的80%左右。

得得智库对现有主流矿机的类型、配置和官网价格整理制图如下：

【得得智库】主流矿机数据统计

矿机类型	矿机配置（显卡及能耗比）	官网价格
闪电GPU矿机	显卡NV1060*3G, 950W	¥ 17,000
神马矿机M10	2250W	\$1,022
神马矿机M3	28nm ASIC, SMTI 1700 ; 2100W	\$50
蚂蚁矿机X3	500W	¥ 2,700
蚂蚁矿机T15	1541W	¥ 6,475
蚂蚁矿机Z9	1150W	¥ 7,700
蚂蚁矿机S15 28T	1596W	¥ 9,625
蚂蚁矿机S9j（14.5T）	1365W	¥ 3,000
蚂蚁矿机S11（20.5T）	1435W	¥ 4,000
蚂蚁矿机T9+（10.5T）	1432W	¥ 1,400
阿瓦隆A920	85W/T	¥ 1,305
阿瓦隆A921	85 W/T	¥ 1,450
阿瓦隆A851	100W/T	¥ 1,050
雪豹B1+（24.5T）	N/A	¥ 4,000
战旗矿机Z2（ETH矿机）	NVIDIA NP106	¥ 10,500

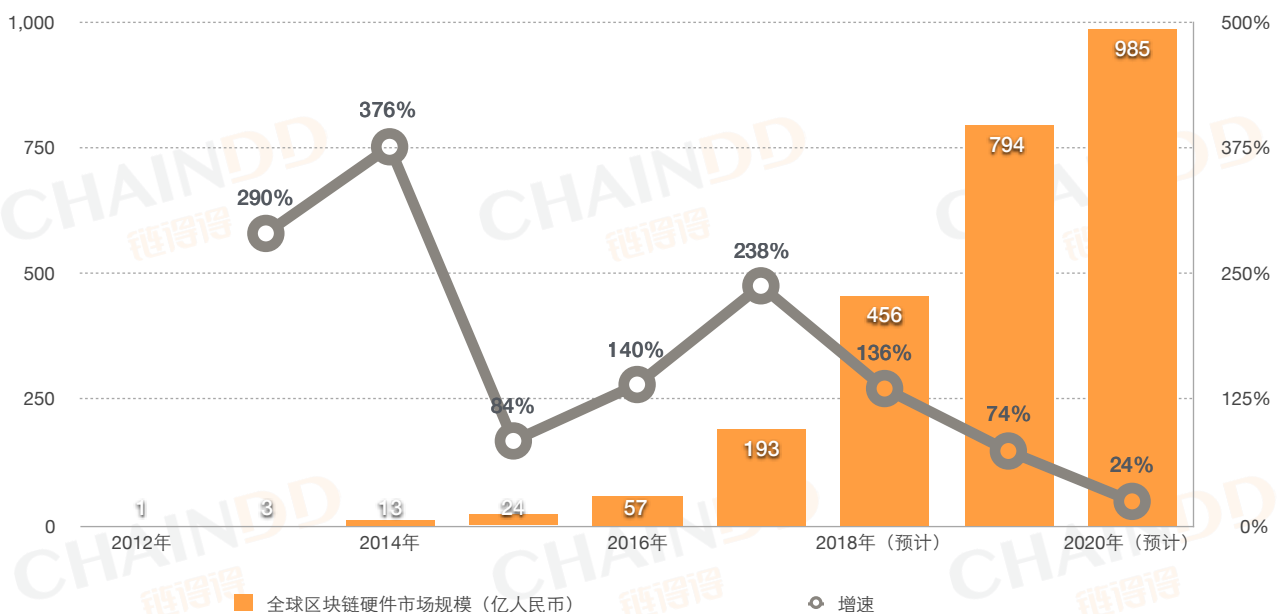
数据来源：链得得App

CHAINDD 链得得

目前矿圈的主流厂商，主要还是国内几家比特大陆、嘉楠耘智、亿邦国际、神马等。以比特币 ASIC 矿机为例，嘉楠耘智招股书显示，以2017年矿机交付量来看，比特大陆、嘉楠耘智合计占据87.5%的市场份额。比特大陆一家交付量为94.01万台，占66.6%，嘉楠耘智交付29.45万矿机，市场份额为20.9%。

据 Frost & Sullivan 统计，全球区块链硬件的销售收入从 2012 年的 7000 万元增长至 2017 年的 193 亿元，复合年增长率超过 200%；同时未来区块链技术在各行各业的广泛应用将推动区块链硬件需求增长，未来三年该市场将整体保持 72% 的年复合增长，2018 年全球市场规模将达到 456 亿，至 2020 年，全球区块链硬件的市场规模将接近千亿。尽管数字货币寒冬导致币价和挖矿收益下降，同时在部分矿场关闭后，二手矿机市场交易量提升，新增矿机的需求下降。但从数据看来，挖矿行业对于算力的需求依旧较大。

【得得智库】全球区块链硬件市场规模 | 2012年-2020年



数据来源：链得得App

CHAINDD 链得得

二、以太坊矿业

1、以太坊硬分叉为年度热点，价格成为影响难度和哈希率变化主因

自2015年发布以来，以太坊（ETH）便获得了大量的国际关注。2017年开始的ICO热潮，以及随之引发的数字货币价格暴涨，使得ETH成为了继比特币后第二个广为人知的数字货币。截止2018年12月21日，Ethereum在Google的搜索量已攀升至1.13亿次。

得得智库根据etherscan.io数据，对2018年ETH的价格走势进行复盘回顾，截至2018年12月31日，ETH的价格为133.49美元，与一年前741.13的价格相比，下降了607.64美元，同比下跌81.99%。

2018年12月15日，ETH的价格达到年度最低，为84.28美元，同2018年1月13日的最高值1397.48美元下降1301.12美元，年降幅为93.97%。

从ETH挖矿难度变化上看，2017年10月16日20点至21点，ETH网络完成拜占庭硬分叉，出块奖励从5个ETH降到3个ETH，当日ETH挖矿难度骤降，从10月15日的2962.491TH下降至1922.324TH，同比下降35.11%；并在10月17日下降至1430.794TH，同比下降51.70%。但哈希率仍处于稳步上升状态。

【得得智库】ETH价格变化 | 2017年12月1日 - 2019年1月26日



CHAINDD 链得得

随着2018年数字货币市场的爆发，ETH的挖矿收益大幅上涨，投资者也将目光转向了ETH挖矿事业，由此ETH的挖矿难度和哈希率逐步上涨，在挖矿难度方面，不仅补足了因硬分叉而下降的部分，甚至超越前期在2018年8月9日达到了历史峰值，难度升至3606.036TH。

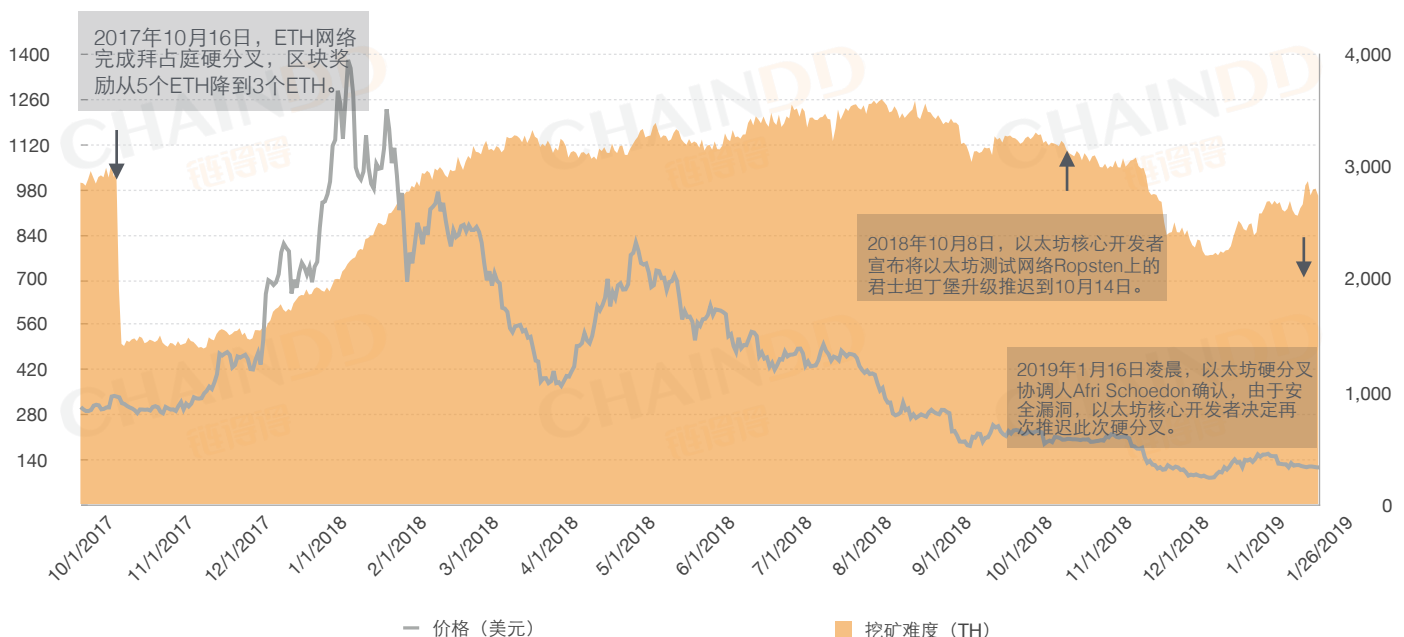
按照以太坊团队的计划，以太坊的发展路线可分为四个阶段：即"前沿"（Frontier）、"家园"（Homestead）、"大都会"（Metropolis）和"宁静"（Serenity）。前三阶段采用PoW共识机

制，第四阶段转变为PoS，四个阶段之间通过硬分叉的方式进行转换。而“大都会”又分为拜占庭和君士坦丁堡两个升级阶段，君士坦丁堡分叉本计划于2018年年末完成，完成后出块奖励从3个ETH降到2个ETH。

2018年10月8日，以太坊核心开发者宣布将以以太坊测试网络Ropsten上的君士坦丁堡升级（Constantinople）推迟到10月14日。而10月14日又因为共识问题，升级再次落空。直到11月份，君士坦丁堡分叉才被定于2019年1月进行。1月16日凌晨，以太坊硬分叉协调人Afri Schoedon在Reddit确认，由于安全漏洞，以太坊核心开发者决定再一次推迟此次硬分叉。得得智库分析认为，2018年9月8日，ETH全网哈希率达到年度最高值295912GH/s。9月-11月中旬，以太坊价格也期间在200-300美元间震荡，尽管较2018年最高点已下降了近700美元，ETH矿业投资者处于维持经营状态。随着市场的下跌，ETH在11月19日正式跌破150美元，ETH的挖矿难度同步跌下3000TH，全网哈希率跌至165252GH/s。在ETH价格跌至84.28美元时，其挖矿难度已降至2222.302TH，全网哈希率为171971GH/s。

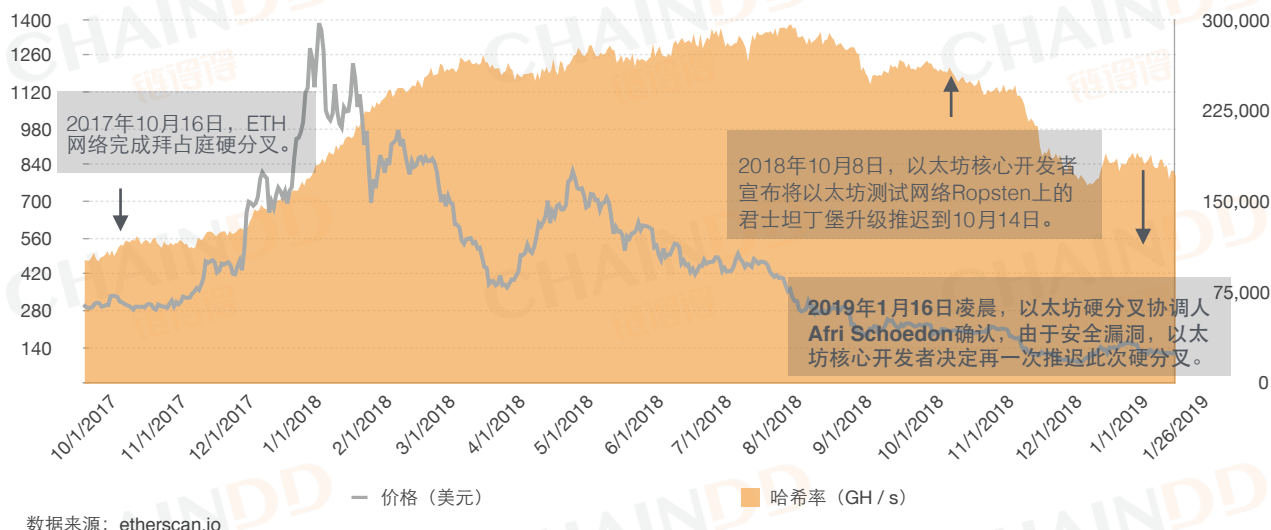
从数据上看，今年尚未成功的君士坦丁堡硬分叉并未像此前完成的拜占庭硬分叉，对以太坊的后续走势造成了长久影响。但依据硬分叉的规则，君士坦丁堡升级完成之时，ETH的挖矿难度定会出现一定幅度的下降，在价格波动期间，哈希率则会处于震荡上升状态。

【得得智库】ETH挖矿难度与价格变化 | 2017年10月1日 - 2019年1月26日



数据来源：etherscan.io

【得得智库】ETH哈希率与价格变化 | 2017年10月1日 - 2019年1月26日



CHAINDD 链得得

三、市场萧条但矿业活力仍在，上升空间可观但前路波折

尽管以比特币为代表的数字货币市场在2018年折戟，数字货币行业的源头挖矿业相对来说仍保持活力。由于矿业需要依托于实体场地及矿机，因此其定义更偏向于半落地实体经济。尽管存在气候、政策等外界因素的干扰，矿业的核​​心因素仍为电力、币价和算力。比特币难度调整机制确保了比特币网络始终存在动态系统保持全网运算活力。无论是从矿业规模或是矿机硬件市场规模来看，数字货币挖矿行业依旧拥有可观的上升空间。然而受比特币市场行情走低影响，挖矿收益发生大幅回落，矿业公司会面临关闭和裁员状况。但尽管会有部分投资人选择退出市场，目前来看大型矿业公司沉没成本较高，仍会坚守在一线。一旦冰封的数字货币市场出现解冻迹象，他们也将迎来属于自己的硕果。

第六章 从All in到寒冬，2018区块链十大关键词回顾

2018年开始，互联网红利逐渐消失，区块链技术仓促中被推向神坛。人们有太多理由相信，互联网技术历史变革，也终将发生在区块链身上。从年初All in区块链开始，技术上尚未出现一个完整可靠的解决方案，而一直谈论的区块链生态也在探索的路上刚刚起步。加密货币暴利终结后，也让人们对区块链价值的判断更加琢磨不定。

对区块链和数字货币来说，2018年至关重要的一年。从All in到寒冬，区块链究竟是昙花一现的风口消亡，还是新技术出现的周期性发展，它的未来让人们充满期待。链得得旗下“得得智库”，对2018年全球区块链发展现状和生态布局进行梳理和分析，用十个关键词对年度区块链发展进行复盘，并对未来模式和发展趋势作出判断。

关键词一：All in

Facebook创始人扎克伯格在2018年1月的年度目标中提到通过加密货币背后的区块链技术，进行去中心化的赋权方式。

也是在2018年1月，真格基金创始人徐小平在内部交流群中呼吁CEO们要“All in 区块链”。建议创业者们在立身自身业务的同时，了解区块链、理解ICO，进入区块链时代。至此，正式拉开了2018年轰轰烈烈All in区块链的大门。聚集了众多大佬的“三点钟无眠区块链”微信群，在2018年大年初二的凌晨三点，进行区块链深度探讨和争议。

区块链和数字货币的概念被疯狂炒作，和区块链沾边的概念被纷纷追捧。在二级市场中，区块链概念股集体大涨，尤其是美股中的柯达，在宣布发起通过区块链技术进行图片版权处理后，股价暴涨119%。

区块链和数字货币并不是在2018年出现的新技术，而是到2018年才进入大众的视线。得得智库根据Google Trend搜索数据整理，“blockchain”的搜索量在2017年底-2018年初暴涨，网友开始逐渐了解，这个神乎其神的“区块链”技术，究竟是什么。

区块链需要All in，但是在拥抱技术的同事要不忘初心。徐小平先生在呼吁All in区块链后，发表博文表示：区块链革命确实已经到来，任何新技术浪潮都会伴随狂热与泡沫。但最终胜出的是提供实实在在技术和产、创造能被人类使用价值的人和公司。区块链时代，只有

“链条”而没有水泥的公司，也会冲到互联网泡沫时期失败公司的覆辙。创业者和投资人在理解和拥抱区块链技术的同时，要不忘初心。而这个初心就是商业的根本，也就是真实的价值

关键词二：维权

数字货币价格一路走高，“炒币月入百万”、“一币一墅”这些吸睛的口号，让人们相信只要跟上数字货币的热度，将会实现一夜暴富的梦想。

有利益的地方就会有欺骗，在暴利的驱使下，很多人开始贷款炒币、卖房炒币。贷款是真的、房子也是真的，可这些所投的项目确是一场骗局，受害者维权的例子在2018年大量爆发。

得得智库总结2018年数字货币市场维权案件，总结为以下三类：

1、数字货币ICO骗局

在巨额利益的驱使下，有大批非正规项目绕过国内监管，在海外上线。由于缺乏监管和评估，融资团队与投资人之间信息严重不对称，ICO的项目质量良莠不齐。这类骗局特点如下：

1.1 利用专家名人站台

在ICO项目发行过程中，ICO项目方会聘请各类专家、名人担任各种名义的“项目顾问”，利用普通投资者对于专家、名人的信任进行包装炒作，一方面利用“顾问”身份为该项目进行宣传，另一方面又巧妙规避了可能承担的法律风险。大多数“顾问”与ICO项目存在紧密利益关系，甚至在某些ICO项目中，项目“投资人”或“顾问”即为该项目的实际控制人。在信息不透明的情况下，对于其代币价格完全取决于项目的背景包装。项目拉拢名人站台，制造噱头，宣传造势，利用其带来的轰动效应拉新引流。

1.2 伪造白皮书进行虚假和夸大宣传

项目作假以白皮书内容作假为主，虚构项目成员及顾问成员，无原创技术性代码，应用无可行性等。由于投资人的鉴别能力存在差别，融资团队以诈骗方式获取利益。项目宣发时承诺的事宜毫无进展，代币严重破发。

1.3 堆砌新颖概念抬抬身价

项目白皮书中生造和堆砌各类高大上的科学名词和物理概念，但基本不知所云，投资人易被项目简介所迷惑选择投资。以太空链为例，其以“量子”“太空”“卫星”等一堆高科技关键词为外衣，宣称将用卫星作为区块链运算节点，在星上直接完成数据处理，抬抬项目身价，实则皆为虚构。

1.4 社群推波助澜

自2017年9月监管政策落地后，“代投模式”转为ICO项目最主要的募资形式。ICO代投以组建社群分层销售的模式为主，项目通过内幕消息和糖果分发等多种形式吸引投资人进入社群，社群搭建后即进行推广私募份额。在项目上线后，社群中也会存在对应的运营人员进行维护及对项目舆论的推波助澜。

2、缺乏合规化交易

这类维权的受害者通常是在数字货币交易所进行交易的过程中，期货交易账户被恶意平仓造成损失。爆仓本是期货交易中经常会发生的普遍现象，但是数字货币交易所缺乏监管，同时在技术上容易受到攻击，导致恶意爆仓的情况发生。

此类交易表现通常是：正常市场行情下，交易所平台出现单独、无预兆、极端波动的行情变化，时间一般发生于北京时间深夜。该类情况出现时间晚、速度快、波动大，国内投资者无法第一时间反应并且及时做出止损，从而爆仓造成财产损失。

3、数字货币名义的传销活动

除了数字货币骗局以外，另外一种打着虚拟数字货币的幌子而从事传销的犯罪活动。这些传销币其套路本质都是“先吃后”，“后补吃”，也就是层层传递的庞氏骗局模式和“击鼓传花”的传销游戏，具体的套路操作如下：

3.1 传销头目在国内或国外注册成立空壳公司并设立网站，通常巧立慈善、理财、游戏、医疗研究等名目，以建立大众初步信任。

3.2 通过微信、QQ群、讲座等形式大力度宣传某种“虚拟货币”的价值，有些甚至配以专门的公关进行网络洗白以打消会员疑虑。

3.3 以多至百倍收益的“高额返利”为噱头，吸引众多人的参与，经营模式通常为“交入门费”、“拉人头”、“组成层级团队计酬”这三点，不断吸纳会员会费以达到敛财目的。

关键词三：监管趋势

2018年全球数字货币市场监管政策升级和规范化是大势所趋。得得智库对2018年世界上224个国家和地区（百度百科定义）发布的数字货币监管政策进行了全面的整理和分析，对全球监管政策进行分析，总结有以下几个特点：

1. 监管趋严，全球数字货币监管逐步规范化。在全球监管政策中，规范化成为监管的重中之重，资历、反洗钱、税收、数字资产的定义及其对应法律都在完善之中。
2. 监管分化，亚洲国家较欧美国家对待数字货币更为谨慎。据得得智库统计分析，从交易合法化的国家地区分布来看，北美和欧洲是对比特币接受程度最高的地区，62个国家和地区中，逾半数欧洲国家，有35个；亚洲仅有12个，占比19.35%；美洲共计10个，占比16.12%。
3. 放宽监管，小众国家多进行合法化尝试。尽管多数国家监管机构对数字货币这个新兴类别还没有作出表态，在众多合法推进数字货币监管的国家中，仍有部分小众国家表现较为亮眼，例如马耳他、蒙古、委内瑞拉等。

关键词四：公链大战

2018年是公链爆发的一年，据得得智库统计，2018年市值TOP30的数字货币中，公链占比几乎达到了30-40%。波场、EOS等公链主网上线，并布局Dapp生态。同时交易所也开始布局公链领域，币安和火币表示将发布自己的公链。

2018年公链的发展从数量上看增长迅速，但是从本质上看并没有进行新的技术突破。目前公链领域面临的主要问题主要集中在拓展性、处理速度和智能合约的漏洞上，但2018年并没有有效的解决这些问题。公链的最终目标是落地在DApp的开发和生态模式上，尽管现阶段公链在技术上仍处在早期开发阶段，接下来很长时间，将会继续进行底层技术和公链平台的开发。2019年公链的发展将在性能上继续升级，才能够应用更多有实际商业价值和场景的DApp和生态。

关键词五：交易挖矿

2018年加密数字货币市场在交易所领域形成了币安、火币、OKEX三足鼎立的局面。但在2018年5月，一家名不见经传的交易所FCoin宣布实行“交易挖矿、持币分红”模式，FCoin交易所平台币FCoin Token (FT) 从发行价到最高价，共上涨99.16倍。也就在实行“交易挖矿”模式不久，交易量曾一度排名第一位。

其他交易所开始纷纷效仿交易挖矿的模式。在FCoin推行交易挖矿模式两个月后，得得智库根据CoinMarketCap数据统计，在2018年7月，交易量排名前十的交易所中，有四家开始实行交易挖矿模式，包括FCoin、CoinSuper、CoinBene、和CoinEx。

从本质上看，“交易挖矿 + 平台币分红”通过发行平台币零成本附着价值获得定价，再利用挖矿和分红的激励方式促进交易扩容，使得用户的资产进行再分配。平台最大获利与传统的互联网补贴大战不同，并没有砸入真金白银，而是通过通证返利模型刺激了交易，以主流比重按平台币持有比例返还交易币种的方式，在一定意义上通过设计锚定了主流币种与平台币的交换价值 从而产生并促进平台币与主流币种的兑换流通需求。平台币通过这种模型和交易所服务的依托获取了交易价值。

FCoin不以交易费为目的，而是视其为流量用户获取手段。最后利用零成本的平台币巨额溢价获得继续扩张发展的资金和收益。这种模式在客观结果上确实和ICO的效果相同。

数字货币市场的风口变化转瞬即逝，交易挖矿这种炒作概念的模式也归于平静。截止2019年1月，FCoin24小时交易量排名在CoinmarketCap上已经回落至41位。

关键词六：币改

在交易挖矿风口过后，开始了轰轰烈烈的币改，而开启币改运动的是交易挖矿的主角FCoin。

币改，也就是通证经济改造，7月5日，FCoin官网发布关于主板品牌升级、币改试验区启动的公告，启动“主板C”的筹建工作，定位为“币改”试验区。即推动已有的成熟产品或企业，经过通证化改造，完成“币改”及上市交易。由国内通证经济的领军人物元道先生、孟岩先生领衔，筹建“FCoin币改委员会”，负责“主板C”的社区筹建工作。近一个月内，币改试验区连续发布14条公告推进币改进度。

值得注意的是，7月18日，Fcoin社群公开表示Bizkey成为Fcoin币改试验区第一个公示项目，公示期间，Bizkey项目和币改筹备组将接受社会各界考察、评论和评估，公示结束后将由筹备组进行上板投票，投票通过后可进入Fcoin主板C交易。但8月4日，QOS项目在FCoin主板C区正式上市发行，币改第一案一夜间由Bizkey改为QOS。在QOS上线交易第二

天，Bizkey官方表态，将“退出Fcoin币改试验区”，并表示“不上Fcoin”。一时间，关于QOS是否插队币改试验区的质疑不绝于耳。

QOS开盘币价短暂上涨后，便随即进入了下跌通道，QOS/ETH交易对发行价从0.00005499一度触底至0.00000856，最大跌幅达84.43%。上线交易13天后，FCoin于8月17日发布公告对QOS采取停牌措施，并要求项目方对近期关于QOS的媒体报道予以澄清答复。“涨停”、“破发”、“停牌”，QOS在极短的时间内走完了其二级市场跌宕起伏的历程。而曾经的币改实验区微信群，也更名为通证经济试验研讨群。

关键词七：稳定币

稳定币严格意义上说并不属于数字货币，稳定币定位于价值稳定，并结合加密支付网络的去中心化系统，同时拥有相对稳定的价格水平。目前稳定币主要分为三类，一是以法币为信托的稳定币；二是以加密货币为信托的稳定币；三是以无抵押/算法银行的稳定币。2018年稳定币趋势的爆发，主要有以下三个特点：

1、2018年下半年：爆发的稳定币市场

得得智库在2018年11月，对目前发行的59个稳定币进行统计。从发行时间上看，2018年前，全球稳定币发行共计发行12个：其中2014年共发行5个，占比41.67%；2018年1月至2018年10月，全球稳定币发行共计26个，其中9月份和10月份发行数较多，共计9个，占比34.63%；预计在2019年及以后待发行的数字货币有21个。

2、法币信托的稳定币占主导地位，美元占对标资产主流

法币（或其他中心化抵押物）信托的稳定币共计发行22个，占比最多，达到了37.29%，其中美元作为资产抵押的稳定币占大多数，共计10个，以欧元作为资产抵押的稳定币有5个；加密货币信托的稳定币共计发行20个，占比33.90%；无抵押/算法银行的稳定币共计发行16个，占比27.12%；有1个稳定币类型仍处于待定状态。

在2018年新发行的稳定币中，值得关注的是GUSD和PAX。

2018年9月10日，美国纽约州金融监管机构金融服务部（DFS），授权加密数字货币交易所及托管机构Gemini Trust和金融科技Paxos Trust，各自发行挂钩美元的加密数字货币、

也就是“稳定币”。同时这两家公司需要保证满足该州的反洗钱等监管标准，并履行化解风险的流程。

作为受政府监管的法定资产托管人，GUSD和Paxos Trust公司需要定期提供美金背书的审计报告，在合规性、透明性和风险控制上优势极为明显。同时，从全球数字货币政策监管形势看，GUSD和PAX更像是数字货币市场与传统金融市场互搏下的临时性产物，是稳定币发展一个尝试性的突破口。

3、以太坊智能合约为主要技术架构

在目前全球发行的59个稳定币中，基于以太坊智能合约的稳定币至少为32个，占比54.24%；其他还包括Omni Layer、NEO、BitShares、Rootstock、KOWALA、EOS、Stellar、Dash以及尚未公布的技术架构。

关键词八：STO

继稳定币后，数字货币继续进行数字化的尝试。2018年10月14日，美国传统证券交易所纳斯达克（Nasdaq）正策划推出通证化证券平台。此平台为公司提供了一种安全的Token交易作为筹集资金的新方式，也就是STO。STO即Security token offerings，Security Token

（ST）与传统股票或是证券性质类似，具有证券的属性，同时增加了token去中心化的特点。

在国内，STO的热度仅持续了两个月，12月4日，北京市互联网金融行业协会发布《关于防范以STO名义实施违法犯罪活动的风险提示》称：近期，协会发现仍有部分机构或个人以STO（即证券化代币发行）名义继续从事宣传培训、项目推介、融资交易等相关活动。

协会郑重提醒本市各相关机构和个人：所有金融业务都要纳入监管。STO涉嫌非法金融活动，应严格遵守国家法律和监管规定，立即停止关于STO的各类宣传培训、项目推介、融资交易等活动。涉嫌违法违规的机构和个人将会受到驱离、关闭网站平台及移动APP、吊销营业执照等严厉惩处。

关键词九：BCH硬分叉

8月8日，Bitcoin ABC发布BCH升级公告，称在11月15日升级到0.18版本。本质上这次升级只是版本的迭代，目的是BCH后需扩容及向智能合约公链的转型。一周后，nChain公司宣布开发Bitcoin SV协议，并明确表示反对ABC的升级计划，其协议中也提出了2点更新内容：1) 区块容量上限提高到128M；2) 恢复中本聪早期版本设计了但被禁用的4个操作码。

尽管看似分歧不大，但在诸多利益纠葛面前，算力大战似乎势在必行。随后几个月，对垒双方进入了你来我往的“舆论战”当中，花样繁多，层出不穷。这一过程中澳本聪也逐渐清晰：凭借着Coingeek在内矿池的支持以及专利、“郁金香信托”等加持，双方旗鼓相当似乎确有一场恶战。

11月16日凌晨1点52分，BSV的矿池svpool连续挖出3个区块，算力大战就此爆发。BCH公链开始实施协议升级，正式分叉成以吴忌寒为代表Bitcoin ABC（以下简称ABC）与澳本聪为代表Bitcoin SV（以下简称BSV），BCH彻底分化。

截止2018年12月31日，BCH ABC/USDT交易对为160.34，BCH SV/USDT交易对为88.75。并且BCH SV的市值排名也进入市值TOP10。

关键词十：寒冬

2019年1月1日，《央视财经》报道韩国虚拟货币进入前所未有的寒冬，矿场关机，投资者离场。韩元结算交易量占比已经跌到了5.8%，不及2017年同期水平的一半；韩国市场的溢价率也由2018年年初的40%重挫至最近的约1%。

这不仅仅发生在韩国，2018全年数字货币市场蒸发7276亿美元，同比2017年底下跌87.76%。随着热潮的退去，寒冬的情绪在加密货币和区块链行业开始蔓延。得得智库分析认为，本次寒冬出现的原因有以下三点：

1、暴涨后的周期性经济规律

任何投资市场都会经历牛市和熊市的周期，这也是无法避免的经济规律。2018年1月7日，比特币价格涨至17,527美元的年度最高值，一年暴涨近18倍。价格达到峰值之后按照正常周期规律价格将会下调，市场也将洗去泡沫，重新回归理性。

2、底层技术的发展速度远低于加密市场暴涨的速度

通过以太坊的智能合约进行ICO是这次加密行情暴涨的主要原因，大量项目通过ICO融资。

再加之All in区块链的热度，吸引了大量投资者和资金入场，引发了整个加密市场暴涨。但

反观支撑智能合约和ICO的底层技术：公链的开发，并没有实现技术升级和突破，智能合约漏洞、处理速度、安全性等问题依旧没有得到解决。

当加密市场价格的增速过高于底层技术开发的速度时，市场中将会出现大量的泡沫，而现有的技术却不足以支撑过高的价格泡沫。这时，随着周期的经济规律，加密市场的价格将会下调，回归与技术价值相匹配的价格。

3、监管政策趋紧

2018年整个数字货币市场的监管政策整体来看，监管升级和规范化是大势所趋。即使是在数字货币合法的日本和美国，对待数字货币及相关衍生品的政策也尤为谨慎。加密货币市场过去一直进行粗放型的野蛮生长，而全球范围内受尽的监管政策必然引发整个行情的下跌调整。

寒冬中重要的是如何能够活下来，但更重要的是，如何能够驱散寒冬。得得智库通过对寒冬成因的分析，认为本次数字货币行情的下跌属于正常周期性经济规律的调整。根据比特币的周期预判，上一次暴涨后的回调发生在2014年，之后在2017年开始了这一次的暴涨周期。

而下一轮的暴涨周期，得得智库认为将会以2020年5月比特币奖励减半为契机，在2021年附近开始下一轮的周期性的上涨。

但所有周期性的预判都要回归到价值本身。2017年的暴涨是由于以太坊和智能合约的出现，让人们对区块链技术和数字货币产生了新的共识。2021年开启的加密市场周期性上涨的前提，是底层技术和公链的开发升级，而未来最具爆发潜力的将是与实体经济和商业场景相结合，能够真正获得生产力、生产关系效率的大幅提升。

附录：全球数字货币市场年度监管政策盘点

1、明确交易合法，并设立法律规范交易

美国

2018年1月，美国证券交易委员会（SEC）与商品期货交易委员会（CFTC）联合发布《SEC与CFTC关于对虚拟货币采取强制措施的联合声明》，称将继续打击数字货币领域的违法行为。

2018年3月，美国证监会（SEC）向与热门数字代币相关的科技公司和顾问公司发出几十份传票，提出索取信息的要求。传票内容包括要求了解ICO代币发售和预售的结构信息。同月，SEC发布《关于可能违法的数字资产交易平台的声明》，确认数字资产属于证券范畴，因此交易所必须在SEC注册或获取牌照。

2018年8月，美国证监会（SEC）公布否决ProShares、Direxion和GraniteShares三家机构提出的合计九只比特币ETF上市申请。但一天后就改变了决定，选择暂时中止否决，待评议后再定。在做出最终判定以前，最初对这些ETF上市申请的否决仍然有效。截止12月31日，ETF上市申请仍在处理当中。

2018年12月，美国证券交易委员会（SEC）的合规检查和检查办公室（OCIE）宣布2019年的审查优先事项，包括网络安全、反洗钱和数字资产领域。数字资产的详细审查内容：数字资产的出售、交易和管理；确认市场参与者身份，包括考虑数字资产的供应、销售、交易和管理。

日本

2018年1月，日本CoinCheck交易所发生NEM被盗事件，引发了日本金融厅对国内数字资产交易所的强化审查，3月，金融厅对所管的Coincheck、GMOCoin、Mr.Exchange等多家数字资产交易所作出行政处分，并对其他部分数字资产交易所要求限期业务整改。

2018年2月，日本国税厅推出了针对数字资产税收全方案，裁定数字资产收益属于个人“杂项收入”，按照累进税率进行报税。

3月8日，日本监管机构日本金融服务管理局（FSA）发布了8道“肃清令”，2家数字货币交易所被关停，5家被要求整改。

5月7日，日本金融厅（FSA）将对国内加密货币交易所采取进一步监管。新的监管要求交易所：处于可疑波动而每日多次监控客户账户；将客户资产与交易所资产区分管理；仅在线下系统存储加密货币持仓。交易所还将面临更严格的反洗钱措施，要求进行“了解你的客户”（KYC）方面检查，比如身份证验证，对大笔转款则要采取多重密码保护。

12月14日，日本政府公布2019财年“税改纲要”，确认了关于虚拟货币的“公司法”的新记载，从今年4月1日之后开始计算。

韩国

2018年1月30日起，韩国新韩银行、农协银行、企业银行、国民银行、韩亚银行、光州银行6家商业银行要求虚拟货币用户开户时必须进行实名认证。虚拟货币交易所既有账户转为实名确认账户后即可获批交易，而新用户开户时必须实名认证。

4月5日，韩国政府对企业的监管机构公平交易委员会（FTC）向12家国内加密货币交易所下令，修改其定式合同，认为它们大多未能给予消费者足够的保护。

6月28日，韩国金融服务委员会（FSC）针对加密货币交易所公布了新的加密数字货币监管框架和指导，要求，加密货币交易所进行客户尽职调查（CDD）和强化尽职调查（EDD），并进行足够的背景检查，确保：外国人不使用韩国交易所买卖数字资产；犯罪分子未秘密利用个人账户洗钱；防止可疑交易和支付处理。

2018年10月，韩国金融监督院（FSS）和金融服务委员会（FSC）在报告中指出，虚拟货币基金可能违反“资本市场法”，且不受任何投资者保护制度的约束，投资者应予以重视。

12月26日，针对政府正在进行的ICO情况调查，金融委员会主席崔钟久表示，实态调查本身已经基本完成，但还需要进行分析和收尾工作，所以可能会在1月份之内完成。此前在2017年9月，韩国金融服务委员会（FSC）正式宣布“禁止通过各种形式的虚拟货币进行筹集资金”（即ICO）。

12月31日，韩国金融服务委员会(FSC)发言人称国会已提交了6项法案，作为今年加密货币行业监管的尾声。虽然每一项法案关于加密监管的建议都有不同侧重，但所有法案都包含保护用户的条款，如损害赔偿、禁止洗钱和市场操纵、使用非公开信息，以及披露要求。

俄罗斯

2018年1月25日，俄罗斯财政部首次提出“数字金融资产”法案。明确了俄罗斯官方对数字货币的相关定义，包括代币、智能合约、加密货币交易所以及挖矿等术语，制定了ICO的规则，规定ICO的投资限额从5万卢布提升到50万卢布，并合法化了挖矿行为。

2018年3月7日，俄罗斯财政部日前草拟法案，明确用加密数字货币替代俄罗斯法定货币卢布属于犯罪行为。

2018年3月11日，俄罗斯已经完成了《数字金融资产》（On Digital Financial Assets）联邦法案的初稿，草案规定了数字金融资产的创建、发行、存储及流通过程中产生的关系，以及智能合约下各方权利需要履行的义务。同时对加密货币、数字代币和挖矿进行了明确定义，同时合法化了挖矿行为。

2018年3月20日，俄罗斯总统普京制定的有关虚拟货币和ICO监管的联邦法案提交，涉及数字金融资产和筹集资金的代替手段。法案将加密货币和代币定义为数字金融资产，而非法定

货币，不能用于支付俄罗斯的商品和服务，只允许通过已被授权的加密货币交换运营商进行交易。并为ICO建立Know-Your-Customer (KYC) 规则。

2018年5月22日，俄罗斯国家杜马、即下议院一审通过了数字金融资产法议案。二读和三读原定7月1日进行，推迟到9月后，再度推迟到12月。

新加坡

2018年2月5日，新加坡副总理兼央行负责人Tharman Shanmugaratnam表示，新加坡金融管理局（MAS）正在密切研究相关进展以及其构成的潜在风险。没有充分的理由去禁止数字货币交易。不过会要求相关的中介机构遵守反洗钱规定。

2018年6月5日，新加坡金融管理局（MAS）局长孟文能（Ravi Menon）在野村亚洲投资大会上表示：ICO就性质来说不属于证券范畴的，因此不受《证券期货法》的限制。但是如果ICO具有证券性，例如有的发行公司向投资者承诺这些数字货币可取得回报，那么它就应该被归类到证券范围内，视为投资产品。就必须遵守《证券期货法》，接受MAS的监管，并像所有的上市公司计划一样，提供公开招股书，披露公司细节和业务状况。

2018年10月，对于在当地开设银行账户有问题的加密数字货币领域的公司，新加坡金融监管机构表示愿意提供帮助，但不打算为了吸引更多这一领域的初创公司到来而放宽监管。

2018年12月，新加坡金融管理局发布了关于ICO项目的合规性指南。该文件规定，项目发起人必须申领资本市场服务牌照，提供财务意见的机构必须持有(联邦航空局发出的)财务顾问牌照，而交易所业主必须获金管局批准及认可，包括那些为海外新加坡人提供金融建议的机构。

泰国

2018年6月8日，泰国证券交易委员会（SEC）发布数字资产交易监管细节，旨在规范数字资产交易。SEC要求所有市场参与者包括数字资产交易的ICO发行人、数字交易所、经纪人和交易商必须在生效日期后的90天内向泰国SEC注册；对个人投资ICO设置数额上限，并向数字交易所按照交易量收取年费。

2018年7月3日，泰国通过《数字资产商业法令》，赋予数字资产货币和证券的双重属性，如何判定取决于加密货币的用途和开发目的：用作商品交换媒介时定义为“数字货币”，参与投资或接收特定商品时定义为“数字通证”。

2018年7月4日，泰国证监会（SEC）公布有关数字token的监管法规。新规主要集中于ICO方面，要求：发行方必须为遵循泰国法律注册的公司；对机构投资者、拥有超高资产净值的个人投资者、风投公司和私募股权公司，ICO可无限制发行，但对散户投资者募资额不得超过30万泰铢、约合9050美元；ICO发行只能接受一种法币——泰铢和七种加密数字货币，分

别为比特币（BTC）、比特币现金（BCH）、以太币（ETH）、以太经典（ETC）、莱特币（LTC）、瑞波币（XRP）和恒星币（XLM）。

2018年11月，泰国证券交易委员会（SEC）秘书长Rapee Sucharitakul表示，泰国政府可能将在12月开始逐个审核并批准每个ICO。

乌克兰

2018年3月，乌克兰金融监管机构国家金融监控服务局（SFMS）发布声明，明确虚拟货币等加密数字货币领域的定义，称在不断收集、处理和分析包括加密货币相关信息在内的金融数据，在追踪那些面临监管监督的交易，并监控那些不属于法定监管范畴的可疑资金流。

2018年3月，基辅政府已采取具体措施使加密货币挖矿合法化。乌克兰经济部长已下令几个部委，机构和国家银行准备必要的文件，将挖矿纳入国家经济活动登记册。

2018年9月，乌克兰议会已经提交了一项法案，禁止在政府监管范围之外进行加密交易。

2018年10月，乌克兰政府正在着手批准旨在将数字货币合法化的政策，该政策由乌克兰经济发展和贸易部负责制定。该国计划分两个阶段实现这一目标：第一阶段将于2018-2019年进行，需要界定数字资产的状态，并开始对行业进行严格监督，同时改进监管体系；第二阶段将于2020-2021年进行，当局将定义符合条件、能够为其用户提供标准加密货币钱包服务的平台，并制定监管加密资产和ICO的立法。

英国

2018年2月，英国议会财政委员会宣布从即日起开展对加密数字货币和区块链技术相关问题的调查。

2018年3月，英国财政大臣 Philip Hammond 将宣布成立一个政府加密资产特别工作小组，由英国央行、财政部和金融行为监管局（FCA）共同参与。

2018年4月6日，英国金融行动局（FCA）发布《对于公司发行加密代币衍生品要求经授权的声明》，表示为通过ICO发行的加密代币或其他代币的衍生品提供买卖、安排交易、推荐或其他服务达到相关的监管活动标准，就需要获得FCA授权。

2018年5月26日，英国金融行动局（FCA）表示，正在调查24家涉足加密数字货币业务的未获授权企业，以此判断他们是否可能在开展需要FCA授权的受监管经营活动。FCA并不监管数字货币，但监管数字货币的衍生品，并表示将视ICO结构组成方式逐个案例监管。

2018年6月11日，英国金融行动局（FCA）公布向其监管的银行CEO致信，警告处理加密数字货币业务可能面临的风险。信中敦促银行，如果涉及被FCA视为“加密资产”的活动，就要加大对客户活动的审查力度，应采取一些降低金融犯罪风险的举措，比如开展对关键个人的尽职调查，保证现有金融犯罪框架充分反映加密货币相关活动。

2018年10月，英国金融行为监管局（FCA）表示，将考虑是否禁止向散户投资者出售基于加密数字货币的衍生品，将于明年第一季度开始咨询，是否未来下禁令。FCA还计划同时咨询，是否将监管范畴扩大到加密资产本身以及交易所和钱包等基础设施供应商。

2018年11月，英国税务机关HMRC公布的文件指出，个人小规模买卖加密货币可以归类为投资活动，因此需缴纳资本收益税（CGT）。

澳大利亚

2018年4月3日，澳大利亚国家金融情报部门AUSTRAC向数字货币交易服务提供商发出警示：新的AML/CTF计划生效。数字货币交易服务提供商必须遵守一系列义务，包括：坚持AML/CTF计划，以识别、减轻和管理洗钱和恐怖主义融资风险；识别和验证客户身份；向AUSTRAC报告可疑事项，包括涉及实物货币1万美元以上的交易；保持一定的记录7年。

2018年5月，澳大利亚证券与投资委员会（ASIC）公布，将工作重点放在通过ICO推广和出售数字货币和虚拟货币的误导性或欺骗性行为上。ASIC称正在向ASIC认为行为或表述可能有误导或欺骗性的ICO发行方及其顾问发出征询。征询后，一些发行方已经终止ICO。

2018年6月16日，澳大利亚税务局（ATO）警告本国加密货币投资者必须按期报税，否则后果自负。

2018年9月，澳大利亚证券和投资委员会（ASIC）确定了一些有“误导性或欺骗性”的产品，最终关闭了几个旨在向零售投资者募集资金的ICO项目。

中国台湾

2018年4月，中国台湾当局证实，将推出基于现有反洗钱法规的加密货币监管制度。台湾地区法务部门负责人邱太三表示，为避免比特币等虚拟货币成为洗钱工具，将对虚拟货币纳入监管，预计今年11月底以前将相关管制机制建好。

11月2日，中国台湾地区立法机构“立法院”通过了反洗钱和反恐怖主义融资的“洗钱防制法与资恐防制法”部分条文，将加密数字货币交易纳入其中。台湾金融监督管理委员会（金管会）要求，比特币等加密货币交易平台的经营者的务必落实实名制，否则银行可以拒绝交易。可疑交易向金管会通报，杜绝洗钱。

中国香港

2018年2月9日，中国香港证监会发布《证监会告诫投资者防范数字资产风险》公告，对7个加密货币交易平台和项目方发出警告警告，重申 ICO 项目需符合监管要求的必要性，并提醒公众在投资ICO和在加密货币交易所进行交易时的潜在风险。

2018年3月19日，中国香港证监会叫停Black Cell Technology向香港公众进行的ICO，称其进行未获认可的推销活动及无牌运营。

2018年11月1日，中国香港证监会表示将针对虚拟货币交易平台推出“沙盒”（sandbox）计划，并发布《有关针对虚拟资产投资组合的管理公司、基金分销商及交易平台营运者的监管框架的声明》，规定：（1）超过10%资产规模属虚拟资产的投资组合管理公司和虚拟资产基金分销商须向香港证监会注册；（2）专业投资者才能投资虚拟资产；（3）针对平台营运者（即交易所）开启试点。

墨西哥

2018年3月，墨西哥众议院通过一项法案，该法案框架确定了加密数字货币在墨西哥并非法定货币，也符合墨西哥中央银行的要求。

2018年9月，墨西哥央行Banxico发布通告，所有在墨西哥提供数字货币服务的数币交易所和银行将必须获得墨西哥央行的许可证。

巴西

2018年10月，巴西证券监管机构（CVM）已授权投资基金间接将资金投入加密货币生态系统，主要通过收购金融衍生品和外国基金的方式，该基金的投资组合主要包括比特币、以太币和莱特币等加密货币。但基金需通过监管才能投资于加密货币产品。

智利

2018年5月，智利国税局发布数字货币税收指导。该指导做了如下解释：1、数字货币处置收入需缴纳第一类税收，全球补充税或者附加税；2、数字货币的购置成本作为费用扣除；3、数字货币不需缴纳增值税。

委内瑞拉

2018年1月，委内瑞拉总统马杜罗在电视讲话中表示，他已下令将于近日首批发行1亿个数字加密货币“石油币”。2月21日，委内瑞拉官方发行了加密货币“石油币”。8月17日，委内瑞拉总统马杜罗宣布，石油币今后将作为该国的国际记账单位。11月5日，石油币正式公开出售，并将在六家主流国际虚拟货币兑换所交易和流通。同月，委内瑞拉议会通过了一项加密资产监管法案，赋予石油币法律效力，允许其被用于国内所有商业交易，包括商品和服务的买卖。

与此同时，为保证本国数字货币的流通，2018年4月，委内瑞拉政府的新政策生效，新规禁止进口任何新的挖矿硬件，包括某些型号的显卡和电脑以及ASIC矿机。

南非

南非国家税务局（SARS）发布的声明显示，任何使用比特币支付商品或服务的人，必须申报相关交易信息。此外，通过低买高卖交易加密货币的人，也需要支付资本收益税。

津巴布韦

2018年5月，津巴布韦央行（RBZ）命令该国的所有金融机构，立即停止与加密货币有关的交易或贸易活动。金融机构限期60天内退出一切已有的虚拟货币交易所业务往来。同月，津巴布韦首都高等法院判定，要求撤除央行下达的终止加密数字货币交易命令，认为央行无权在全国范围内禁止数字货币。

阿塞拜疆

2018年5月，阿塞拜疆税务部税收政策和战略研究部副主任Nidjat Imanov表示，数字货币经营收入将以法人实体的企业利润税和个人的个人所得税需要征税，如果有人购买了数字货币，然后以较高的价格出售，那么该数额必须报告为收入并征税。

格鲁吉亚

2018年5月，格鲁吉亚央行（NBG）日前公布，为增进国内对加密数字货币的认识，该央行成员与德国联邦金融监管局（BaFin）、国际金融研究所（IFI）、一些私营企业、商业银行、经纪商、审计所和律师事务所开会，探讨了加密数字货币监管。而去年12月，NBG警告国民，加密货币并非合法的支付手段，任何与加密货币有关的活动都不受监管，NBG对此不负任何责任。

蒙古

2018年7月，蒙古国成立国家区块链数字资产交易所（MDEX），成为第一家以国家命名、拥有国家颁发的金融执照的区块链数字资产交易所，该平台于8月正式开放。

菲律宾

2018年4月，菲律宾证监会发布咨询回应，认为加密货币云挖矿合约应该归类为证券。所有吸引公众投资这类挖矿合约的相关方，应注册登记或寻求相应牌照，否则面临刑事诉讼。

2018年5月，菲律宾证监会（SEC）官员称，菲律宾SEC和央行已接近完成加密货币统一法规的草案。SEC正寻求加密货币和区块链业内帮助制定这些行业的适当法规。

2018年7月，据菲律宾官方通讯社报道，菲律宾政府经济特区Cagayan Special Economic Zone的管理局（CEZA）正在草拟保护加密数字货币投资者的法规，对于寻求在本国进行ICO的企业，将对其诚信保持严格的审查。

8月2日，菲律宾证券交易委员会（SEC）发布新的与ICO有关的草案，该草案要求任何要求任何发行ICO的公司，在数字货币销售开始前45天需向SEC提交初始评估请求。

乌兹别克斯坦

2018年9月，乌兹别克斯坦总统Mirziyoyev签署了一项新法令，让加密数字货币交易走向合法化，要求数字货币交易所需经营牌照，并制定了交易所必须满足的要求。按照上述法令，数字货币流通和交易平台的活动将受到专门的标准法监管，并不适用于当前监管证券和传统交易所的法律。企业和个人的数字货币交易相关收入无需纳税，不会计入应税收入中。对于交易所，若希望在乌兹别克斯坦经营，国外的交易平台将必须在该国设立分支机构，才能申请牌照，而且要遵守当地相关法律。

奥地利

奥地利财长Hartwig Loeger称，在打击洗钱和恐怖主义融资方面，加密数字货币的重要性极大提升，奥地利需要更多信任和安全，奥地利和欧盟都需要加密货币相关立法。他列出了政府计划实行的多项措施，包括要求加密货币市场参与者明确所有交易方身份，交易额超过1万欧元（约1.23万美元）就要向政府部门披露；ICO将适用有关市场操纵的法规，ICO组织方需要向奥地利金融市场管理局递交“数字招股说明书”。

白俄罗斯

2018年3月，白俄罗斯的“开发数字经济”总统令于当地时间28日生效。这意味着交易服务、ICO、挖矿、智能合约等加密货币相关商业活动在白俄罗斯被视为合法活动。总统令显示，只要注册为白俄罗斯高科技园（HTP）的居民，任何加密货币领域的创业者、企业家个人和企业实体都可以在白俄罗斯自由经商。

比利时

据当地媒体报道，比利时政府已经开展多项调查，考虑对在国外交易所交易加密数字货币的本国国民征税。虽然比利时没有比特币等加密货币的监管法律，但比利时特别税务监察局（STI）表示，可能将投资加密货币的回报视为“其他收入”，按33%的税率征税。

保加利亚

2018年7月16日，保加利亚金融监管委员会（FSC）官网显示，近日FSC计划将开始监测和分析加密货币市场以及ICO，以便通过虚拟货币提出反洗钱和欺诈措施。

丹麦

2018年12月，丹麦税务机构Skattestyrelsen（SKAT）董事会成员Karin Bergen证实，他们目前正在审查相关数据，并将追查每一个比特币交易的个人。

爱沙尼亚

2018年12月，据当地新闻媒体报道，爱沙尼亚财政部目前正在准备该国反洗钱和反恐融资法的修正草案，加强对持牌加密公司的规定修订。该草案将提交部长理事会批准，然后提交爱沙尼亚议会通过。

法国

2018年9月15日，法国财政部长勒梅尔在个人Twitter账号上公布，法国政府已经接受，在《企业成长与转型行动计划》（PACTE）的法案中纳入专门的ICO条款第26条，ICO的法律框架已经建立。按照上述法条，法国最高市场监管机构法国金融市场管理局（AMF）得到授权，可以为希望通过ICO融资的企业颁发牌照。

11月7日，法国政府提出修正案，对个人比特币等加密货币的收益按资本税收30%的税率征税。这30%的税率与申请证券的税率相同（即12.8%税率加上17.2%的社会保障缴款）。新税法将于2019年1月1日启用。

2018年12月，法国国会于否决了数项旨在降低加密货币交易员和用户税收的税收修正案。

德国

2018年2月，德国联邦金融监管局（BaFin）声明将开始明确其对于ICO令牌发售的监管义务。

匈牙利

2018年8月，匈牙利财政部认为，该国政府不会将比特币等加密数字货币视为法定货币，并暗示正在研究数字货币的监管框架。财政部表示，目前匈牙利研究监管数字货币工具，央行、税务局和财政部等政府部门已经成立了联合工作组，从法律、经济、执法和洗钱等方面评估数字货币，寻求推出更详细的监管举措。

冰岛

2018年9月，一家叫skiptimynt的数字货币交易所获得冰岛金融监管局(FME)的批准，这是冰岛第一家数字货币交易所，目前该交易所的服务仅限于BTC和Auracoin。

爱尔兰

2018年5月，爱尔兰当局发出《税务和税则手册》，澄清与数字货币税有关的事项，并证实现有的法规适用于加密部门。该文件为涉及数字货币交易的税务处理提供了指导方针。

意大利

2018年2月，为了正确使用加密货币技术，意大利政府正在就拟定的加密货币法案征求反馈。同时法案还提出，虽然加密货币“被用作购买货物和服务的交换货币，但由于它们不是中央银行或当局发行，因而不一定是合法货币”。

2018年3月，意大利央行行长Ignazio Visco在G20会议上表示，在加密货币的监管问题上应稳定推进这是一个共识，但这并不意味着要禁止加密货币。

拉脱维亚

2018年4月，拉脱维亚财政部主管直接税的官员Astra Kalane通过国家广播电台表示，拉脱维亚政府在考虑对加密货币交易征收资本利得税。目前的资本利得税税率为20%。

2018年8月，拉脱维亚财政部正在起草一份关于数字货币交易征收所得税的法律草案，预计年底前完成。

立陶宛

2018年2月，立陶宛央行公布，就代币出售事项联系了一家区块链银行Bankera进行调查，当时Bankera称通过ICO募得超过8000万欧元。立陶宛央行根据得到信息判定，Bankera的ICO属于证券法管辖范畴，必须遵循法规要求，可能根据调查结果对Bankera采取进一步行动。该央行还警告宣传代币发售的行为，称《广告法》禁止进行违反法律要求的宣传活动。

卢森堡

2018年3月，卢森堡金融监管委员会（CSSF）指出数字货币不受任何央行的支持，要警惕其波动性，并强调交易往往并不完全透明且商业模式难以理解。

马耳他

2018年1月24日，马耳他金融服务管理局(MFSA)明确表示，已经根据行业反馈更新了现有的规则提案，将允许人们投资数字货币和通过ICO发行的代币。

2018年2月，马耳他当局公布新的政策文件，进一步实施数字货币监管的计划细节。第一阶段，政府将设立马耳他数字创新局以提供服务供应商注册及技术协议认证服务；第二阶段，另一份草案将规范ICO框架，第三部法案将加强与数字货币直接相关服务的监管，经纪人、交易所、数字钱包、资产管理人及投资担保人等中介都将受到相关条款的约束。

2018年4月初，马耳他金融服务部长Silvio Schembri对媒体公开表示，马耳他一直积极有效地为区块链技术提供法律框架，制定三项立法草案正在公开征求意见，分别是MDIA（马耳他数字创新局）条例草案；TAS（技术服务提供商法案）条例草案；VC（虚拟货币）条例草案。

2018年4月，马耳他政府内阁批准了三项议案，其中之一是提供加密数字货币和ICO监管框架的“虚拟金融资产议案”。这些议案均已递交国会，在获得国会通过成为立法以前，众议院还要进行评议。

2018年5月，马耳他政府发布三项新的法案，分别是虚拟金融资产法案、马耳他数字创新法案、创新技术安排与服务法案。

2018年8月，马耳他金融服务管理局发布《虚拟金融资产管理手册》，内容包括对虚拟金融资产发行方的监管，该管理手册包括：对虚拟金融资产代理人的规则；对虚拟金融资产发行方的规则；对虚拟金融资产服务提供商的规则。

2018年9月，马耳他金融服务管理局（MFSA）和马耳他数字创新管理局（MDIA）在经过协商之后，马耳他政府宣布虚拟金融资产法案（VFA）和创新技术布局和服务法案（ITAS）将在今年11月1日起实施。

荷兰

2018年8月，荷兰央行（DNB）近期表示反对数字货币。DNB认为数字货币无法充当用于支付、储蓄或进行准确计算的可行资产，所以它不能被视为真实的货币。

2018年12月，荷兰央行将给加密货币服务供应商颁发牌照。为了获得牌照，服务商需要了解客户的身份，并且汇报异常交易。所有数据都要由央行监控。

挪威

2018年5月，挪威央行表示，将继续考虑推出本央行的数字货币作为现金的补充，以此确保强大的支付系统，并确保外界对货币体系的长期信心。

2018年10月，挪威金融监管局（FSA）宣布，已制定了新的洗钱法规，适用于“挪威虚拟货币交易和存储服务提供商”。该法律适用于在挪威成立的报告公司，包括外国公司的分支机构。该法规将于今年10月15日生效，但企业必须在2019年1月15日前做出对应措施以遵守法规。

波兰

2018年5月，波兰财政部宣布，将暂时中止对加密数字货币征税。

葡萄牙

2018年5月，葡萄牙税务局（PTA）发布加密货币纳税指导方针，定义了一些加密货币的纳税项，为加密行业提供了税务方面大量清楚的说明。

罗马尼亚

2018年7月，罗马尼亚财政部发布了为ICO发行起草的紧急法令草案，要求希望开展ICO的组织必须核实其税务和法律记录，发行方的全体成员都必须得到罗马尼亚央行批准。

西班牙

2018年5月，西班牙国家证券市场委员会（CNMV - Comisión Nacional del Mercado de Valores）最近澄清了对旗下注册基金直接投资数字货币的立场。

委员会称，这类基金在22/2014号法律中具有合法地位。22/2014号法律条文适用于封闭式集合投资实体（EICC）、封闭式投资基金（FICC）和封闭式投资公司（SICC）等。

2018年10月，西班牙政府19日公布了新的加密数字货币税收相关议案，等待国会讨论和批准。该议案要求投资者上报国内外的所有数字货币持仓和交易，以帮助打击逃税。

2018年12月，西班牙执政党人民党的秘书长Teodoro García Egea宣布，他将在未来几日向议会提出一项法案草案，要求对加密货币和区块链技术进行监管。

瑞典

2018年4月，瑞典中央银行宣布已经计划推出E-Krona作为该国常规货币的等值数字货币。目前瑞典国家加密货币E-Krona项目正处于初始阶段，预计将会在2019年完成。

瑞士

2018年7月，瑞士金融市场监管局（FINMA）出台ICO及通证相关细则。细则规定：1. 和支付型通证（payment tokens）有关的ICO需要符合反洗钱法案的要求；2. 应用型通证（utility tokens）和资产型通证（asset tokens）需遵守证券和股票交易所条例。

2018年10月，瑞士非营利协会资本市场和技术协会（CMTA）18日发布了针对数字资产和分布式账本技术（DLT）的新反洗钱（AML）标准。

土耳其

2018年2月，土耳其执政党正义与发展党（AKP）与国民运动党（MHP）认为应开发国家比特币 Turkcoin。

新西兰

2018年10月，新西兰金融监管机构（FMA）近日发布截至2018年6月30日的年度报告。报告表示金融监管机构讨论了其使金融公司更加符合法规要求的举措，将加强对于数字货币行业的监管，对于不合规的金融公司将进行严格管理，以及启发新西兰居民对比特币和其他与加密货币挂钩的投资产品的利弊。

以色列

2018年2月，以色列税务局确认会将加密数字货币视为“财产、而非货币”，由此将对加密货币征税。税务局将对投资加密货币获利征收20-25%的资本利得税。此外，若个人交易与企业有关的加密货币或从事这类加密货币挖矿活动，还将必须缴纳17%的增值税（VAT）。

科威特

2018年12月，科威特央行宣布计划建立一个国家加密货币和支付系统。该央行行长表示，2019年和2020年，与银行和支付服务合作创建的科威特国民支付系统（KNPS）将在该国部署，它将包括政府电子银行服务、加密货币和自动清算所。

哥斯达黎加

2018年7月，中美洲国家哥斯达黎加法律允许雇主，只要满足最低法定工资，可以用并不属于货币的商品作为员工的部分薪资。

安提瓜和巴布达

2018年3月，安提瓜和巴布达政府签署协议，让CNET安提瓜（某私营部门）发起一个“促进发展的ICO（ICOD）”，以支持东加勒比国家促进发展的工作。该组织将出售“安提瓜和巴布达发展代币（ADC）”，以资助各种公私合营和慈善项目。ICO投资者将获得项目收入的一半，并通过智能合约或EDCC的方式每月自动得到ETH形式的投资回报。

2018年7月，安提瓜和巴布达正式修订了“投资公民身份法”，接受法币，比特币和其他加密货币的付款购买公民身份。

加拿大

2018年1月，加拿大财长Morneau表示，加拿大并没有计划针对比特币或者整体加密数字货币而大幅改变现行税制。

2、明确交易非法，严格控制加密货币交易

利比亚

2018年5月，利比亚中央银行（CBL）称比特币等虚拟货币在利比亚是非法的，使用它的人不能受利比亚法律的保护。

孟加拉国

2018年2月，孟加拉国政府正在警告人们不要进行比特币交易，中央银行称虚拟货币在世界任何地方都不是法定货币。银行和其它金融机构已被要求严格控制加密货币交易。

巴基斯坦

2018年4月，巴基斯坦央行发布声明，禁止其监管的金融机构参与加密货币和ICO代币相关的使用、交易、处理、投资等各种活动，一切相关交易应作为可疑交易立即汇报金融监督部门。

越南

2018年8月，越南国家银行（SBV）警告民众称数字货币在越南不是法定货币，并且禁止发行、使用和供应数字货币。根据越南新版刑法规定，提供和使用非法的付款方式也可能是犯罪行为。

沙特阿拉伯

2018年8月，沙特阿拉伯监管机构组成的政府委员会发表声明，强调加密货币交易在沙特属于非法范畴。

3、对交易进行部分限制

中国

2018年2月，央行称海外虚拟货币交易将得到严格的控制，从而减少国内参与初始投资产品（ICO）和投资。央行方面表示，ICO平台是非法提供欺诈，虚假信息和传销的滋生地，提醒国内投资者要警惕风险，远离数字货币投机。

2018年8月24日，银保监会、中央网信办、公安部、人民银行、市场监管总局发布《关于防范以“虚拟货币”“区块链”名义 进行非法集资的风险提示》，强调打着“金融创新”“区块链”的旗号，通过发行所谓“虚拟货币”“虚拟资产”“数字资产”等方式吸收资金的活动实则以“金融创新”为噱头，是“借新还旧”的庞氏骗局。

2018年11月，深圳仲裁委在受理股权转让合同纠纷案中指出，比特币不是法定货币，并不妨碍其作为财产而受到法律保护。比特币具有财产属性，比特币、比特币现金等的交付不存在法律上的障碍。根据《公告》的相关规定，比特币、比特币现金等只是不能作为货币(即法定货币)在市场上流通使用。但并无法律法规禁止其成为私人间交付或流转的客体。

印度

2018年2月，印度中央直接税务局CBDT认为，只要资金和投资比特币有关，就一定会征税。

2018年4月，印度央行宣布，禁止央行监管的实体为任何个人和企业实体处理和提供虚拟货币的服务和结算。如果已经提供这类服务，必须在一定期限内终止。

同时印度政府正在筹备推出监管加密数字货币的议案。目前草案提议禁止加密货币业务，可能对发行交易资产的加密货币给予豁免。

2018年7月，印度最高法院举行了印度互联网和移动协会（IAMAI）诉印度央行的听证会。会上，印度最高法院并没有为央行的数字货币禁令提供缓冲期，银行仍应于6日起停止对数字货币交易所提供服务。

2018年9月，印度央行向该国最高法院提交了一份宣誓书，以对其提出的加密货币银行禁令请愿书作出解释。

2018年10月，印度财政部成立了一个审查小组，旨在确定印度数字货币的监管框架。该小组建议印度推出自己的数字货币。

2019年1月，印度财政部长称政府已经成立了部际委员会，由经济事务部秘书担任主席，由有关部门代表研究加密货币和包括比特币在内的加密资产的所有方面。委员会成员包括电子和信息技术部、印度储备银行、印度证券交易委员会和中央直接税委员会的代表。

伊朗

2018年4月22日，伊朗央行宣布，禁止国内个人和经营外币兑换的企业交易外币，禁止在本国所有货币中心和金融机构使用比特币和其他数字货币。

2018年9月，伊朗政府正式承认加密数字货币挖矿是合法的行业，伊朗央行将在18天内草拟该行业的政策框架。

2018年10月，伊朗政府计划推出官方加密货币，以减少美元在石油贸易中的比重。

2018年11月，伊朗当地媒体报道称，伊朗已经完成基于法币里亚尔（伊朗货币单位）的国家数字货币的开发工作。一旦伊朗中央银行（CBI）批准其使用，伊朗将会向银行机构发放尚未命名的数字货币，以进行支付以及内部和银行间的结算测试。

印度尼西亚

2018年1月13日，印度尼西亚央行确认包括比特币在内的虚拟货币不被视为合法的支付工具，因此不允许在印度尼西亚用于支付。央行禁止所有支付系统运营商和银行等机构不得使用虚拟货币处理交易。但并未限制私人持有。

厄瓜多尔

3月，厄瓜多尔一家加密货币顾问组织Criptoasesores日前在首都基多安装了国内首批方便买卖加密货币的ATM。约一周后，厄瓜多尔央行宣布，这些设备不合法，因为没有一家受政

府监管的金融机构支持它们，这不是银行业监管机构授权的金融服务。国民可以投资加密货币，但不能在本国用它购买商品和服务。

斯洛文尼亚

2018年7月，斯洛文尼亚的加密数字货币支持组织Paralelná Polis日前公布了一段视频，频显示，抗议者夜间使用投影设备，在斯洛文尼亚多家银行所在建筑的外墙上打出巨大的比特币logo投影，最后还将投影放在在该国央行的大楼上。

Paralelná Polis称，由于国内监管以及立法不明，斯洛文尼亚银行业并未接受拥有无限可能性的数字货币、支持新兴的数币企业，还迫害这些企业，封堵数币交易所的交易。此次投影照亮银行建筑是希望突破犹如15世纪的黑暗时代，现在银行业的行为威胁着崛起的区块链去中心化时代。