

# 机构加密货币前景调查

2023年6月



# 目录

- 01 概览
- 02 主要用例与投资动机
- 03 投资组合配置与加密货币前景
- 04 推动加密货币普及的因素
- 05 交易和托管
- 06 信息来源



# 一项由币安研究院与币安VIP和机构团队联合开展的研究



币安研究院是全球顶尖加密货币交易平台币安的研究部门。该团队致力于提供客观、独立和全面的分析，旨在成为加密货币领域的权威洞察平台。币安研究院的分析师会定期发布具有真知灼见的文章，探讨涵盖加密货币生态系统、区块链技术以及最新市场热点等各种主题。



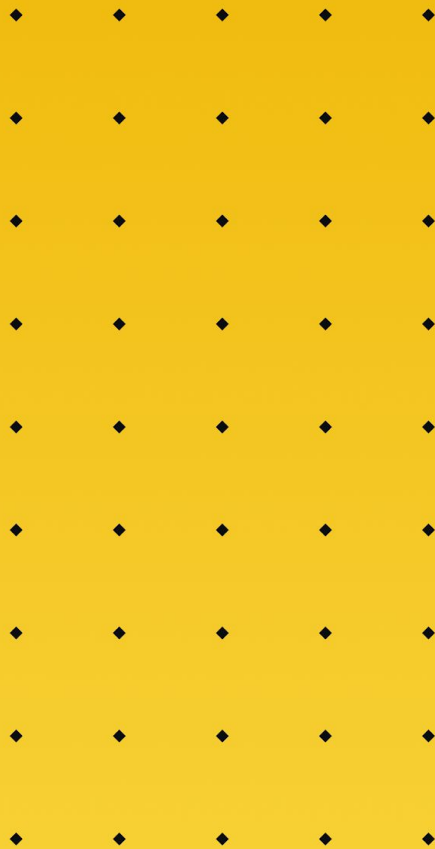
币安VIP和机构团队旨在帮助机构和经验丰富的投资者优化其数字资产交易体验。该团队与对冲基金、资产管理公司、家族办公室、自营交易公司、做市商以及经纪商等机构合作紧密。该团队由值得信赖的全球专家组成，提供行业领先的知识、个性化服务以及进入规模最大、流动性最高的数字资产交易平台的VIP通道。

# 研究方法

本机构加密货币前景调查基于一项全球调查，该调查收集了来自208位币安机构客户和VIP用户的回复。在本报告中，我们将受访者统称为“机构投资者”。

该调查于2023年3月31日至5月15日进行，围绕以下问题进行了探讨：受访者对加密货币投资的态度、偏好、接纳度以及动机。

# 概览



# 要点

本机构加密货币前景调查总结了全球200多家机构投资者的见解



## 前景

**63.5%**的受访者表示，他们对未来12个月加密货币的前景持乐观态度。当被问及未来十年加密货币的前景时，投资者的乐观情绪进一步高涨，绝大多数受访者(**88.0%**)表示乐观。



## 加密货币配置

**47.1%**的机构投资者在过去一年中维持了加密货币配置，超过三分之一(**35.6%**)的机构投资者在同期增加了加密货币配置。展望未来，大多数机构投资者(**50%**)预计将增加其加密货币配置，只有**4.3%**的机构投资者预计会在未来12个月内减少对加密货币的配置。



## 关注领域

基础架构、L1和L2是机构投资者重点关注的领域。**53.9%**的投资者认为，基础架构是对其本身或其基金最重要的领域。紧随其后的是L1和L2领域，分别占**48.1%**和**43.8%**。就使用情况而言，近几个月来DeFi DApp的使用最为广泛。



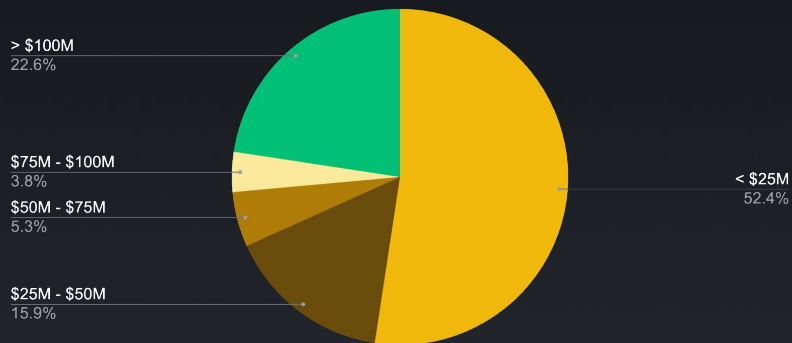
## 加密货币普及

机构投资者认为，真实世界用例的增加和监管明确度的提高，将有助于推动加密货币的普及。

# 我们的受访者是谁？

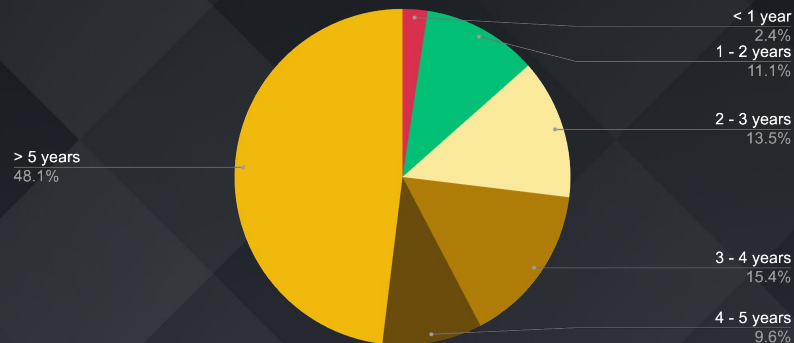
我们的受访者是资产管理规模和经验各异各类全球机构投资者

## 加密货币资产管理规模



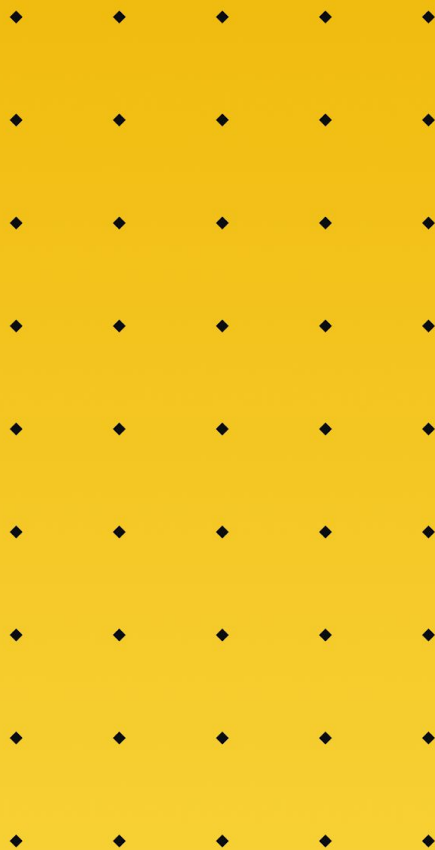
- ◆ 在受访者中，占比最多的是加密货币资产管理规模（“AUM”）< 2,500 万美元的基金（**52.4%**），其次是加密货币资产管理规模 > 1亿美元的基金（**22.6%**）。

## 加密货币投资经验



- ◆ 近一半的受访者（**48.1%**）拥有5年以上的加密货币投资经验。

# 主要用例与投资动机

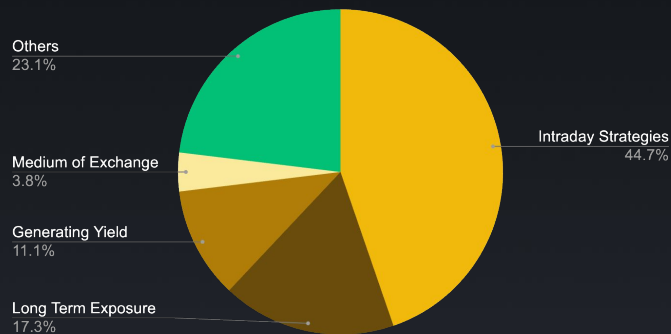




# 加密货币用例

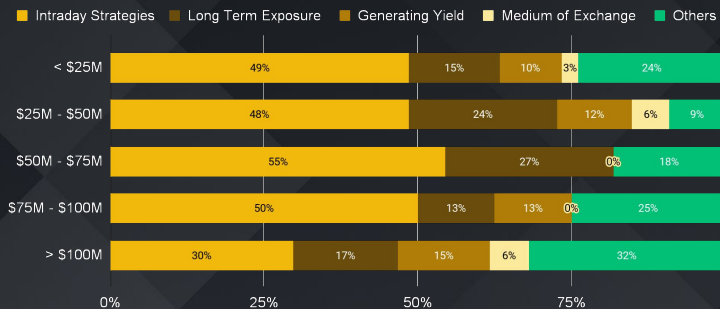
## 盘中策略是列举最多的交易策略

### 主要用例



- ◆ 大多数受访者(44.7%)将加密货币用于盘中交易策略。
- ◆ 此外，“其他”(23.1%)项下列举最多的是做市和套利活动。

### 按资产管理规模划分：

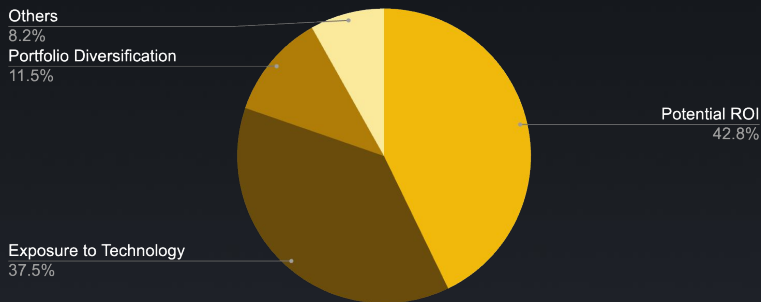


- ◆ 根据基金规模分析，结果基本相同——大多数受访者将“盘中策略”列为主要用例。

# 加密货币投资动机

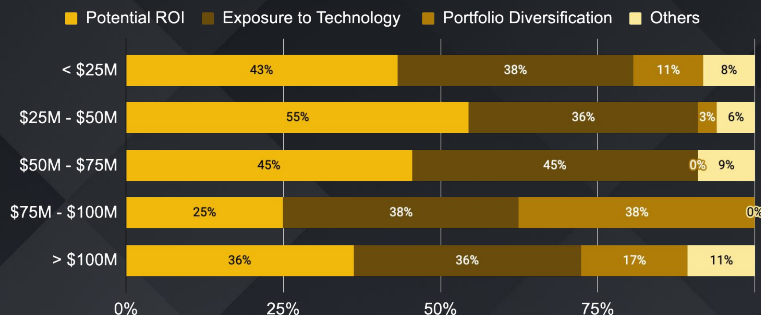
获得投资回报和了解新兴技术是投资加密货币的关键动机

## 加密货币投资背后的动机



- ◆ **42.8%**的投资者认为，投资加密货币最具吸引力的理由是获得潜在的投资回报率。
- ◆ 其次，**37.5%**的投资者认为，了解新兴技术是投资加密货币的主要动机。

## 按资产管理规模划分：

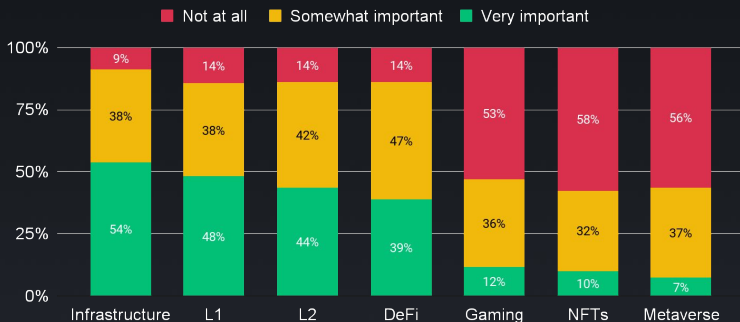


- ◆ 对于资产管理规模在**5,000万美元**以下的基金而言，观察结果一致。
- ◆ 有趣的是，对于资产管理规模在**7,500万美元**以上的基金而言，投资组合多元化也是投资加密货币的主要动机之一。

# 关注领域

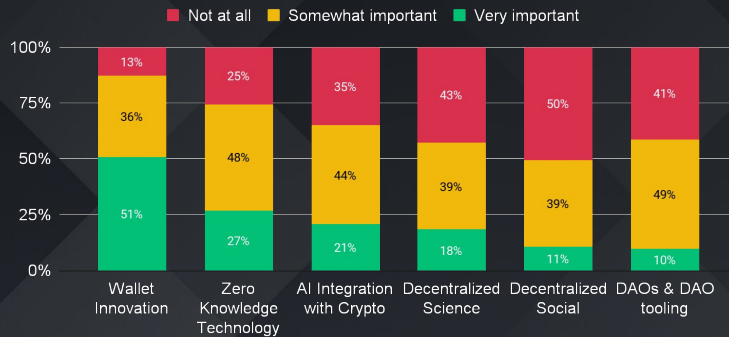
## 基础架构、L1和L2是机构投资者重点关注的领域

### 核心领域



- ◆ **53.9%**的投资者认为，**基础架构**对其本身或其基金最为重要。紧随其后的是**L1**和**L2**领域，分别占**48.1%**和**43.8%**。
- ◆ 游戏、NFT和元宇宙领域的重要性普遍较低。

### 其他子行业和小众领域

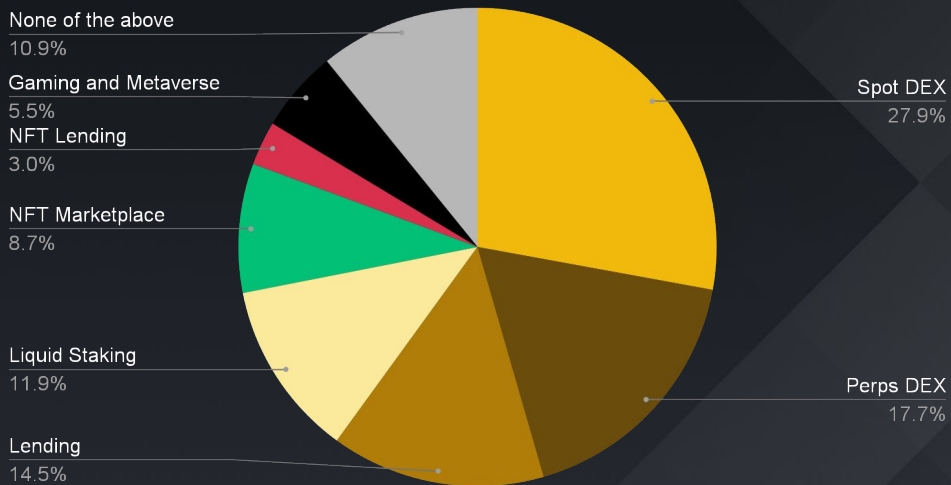


- ◆ **51.0%**的投资者将**钱包创新**(例如自托管、多方安全计算技术以及不断改善的用户界面/用户体验)视为重要关注领域。
- ◆ 其次是**零知识技术**，占比为**26.9%**。随后则是AI与加密货币的集成，占比为**20.7%**。

# DApp使用情况

## DeFi DApp的使用最为广泛

过去3个月中使用的DApp一览



- ◆ DeFi是受访者互动最多的DApp类别。其中，现货去中心化交易平台(DEX)是过去三个月中使用率最高的DApp，其次是永续DEX、借贷和流动性质押衍生品(LSD)。
- ◆ 另一方面，**游戏和元宇宙**领域尚未受到太多关注，仅**不到6%**的受访者与这些DApp有过互动。

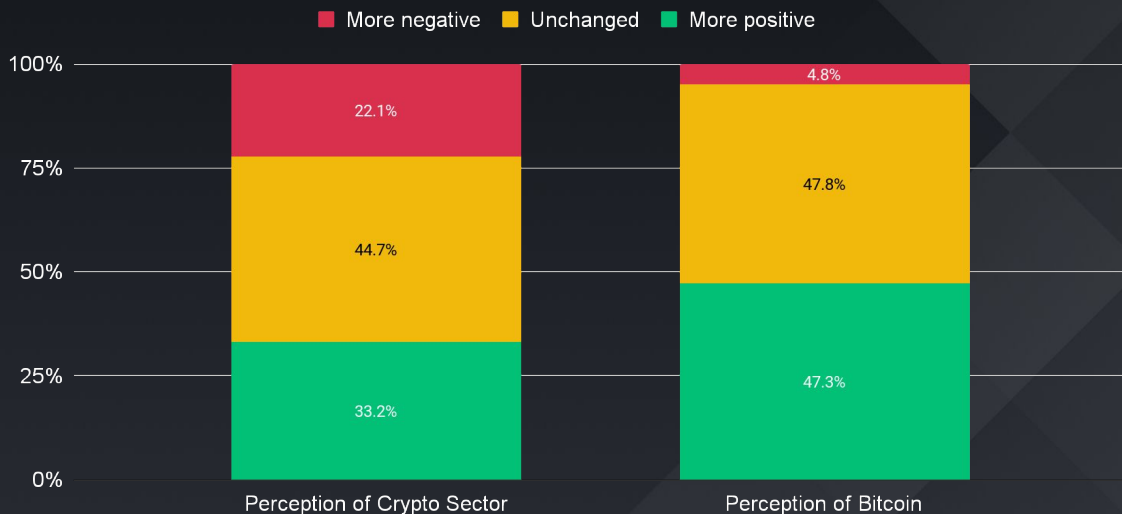
# 投资组合配置与加密货币前景



# 对加密货币看法的变化

受访者对加密货币的看法基本保持不变，转为“更积极”的受访者占比高于转为“更消极”的受访者占比

过去12个月中对加密货币看法的变化

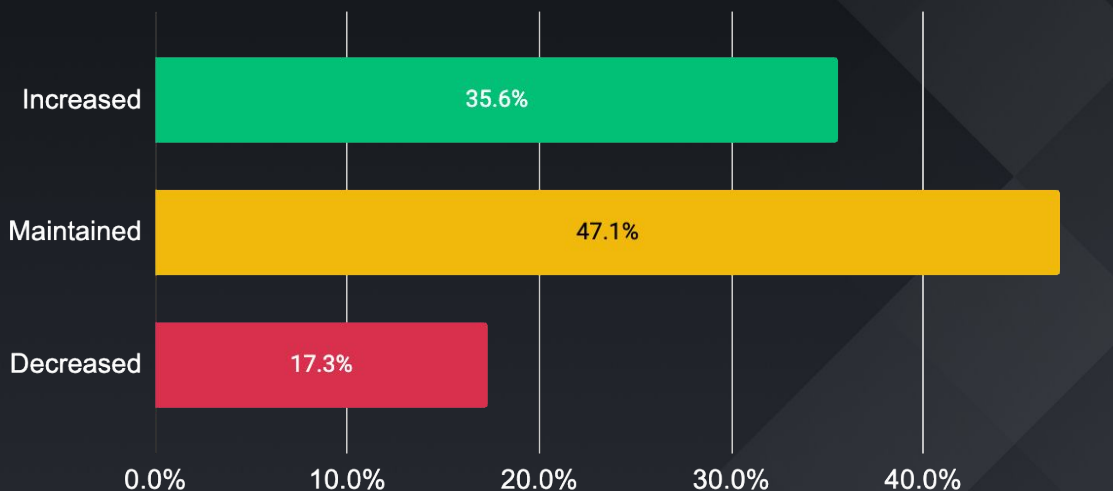


- ◆ 有趣的是，尽管在过去12个月中，受访者对加密货币和比特币的看法基本保持不变，但与对整个加密货币行业的看法相比，受访者对比特币的看法更为乐观（分别为**33.2%**和**47.3%**）。
- ◆ 这可能得益于近期的市场发展和比特币生态系统的技术创新，也可能是因为在不确定的宏观环境下，人们对比特币作为数字黄金的说法有着更坚定的信念。

# 加密货币配置比例的变化

在过去一年中，大多数投资者的加密货币配置比例保持不变

过去12个月中的加密货币配置比例一览

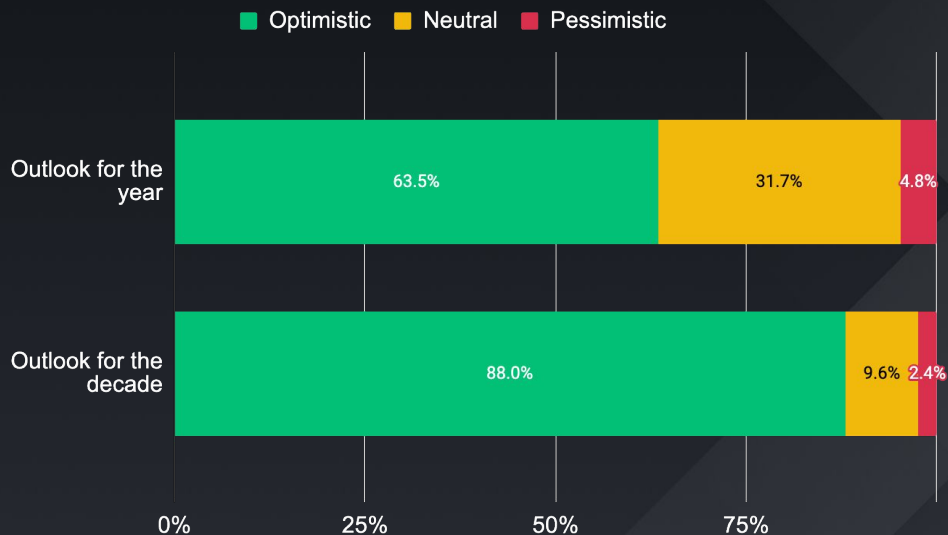


- ◆ 尽管过去12个月是一段颇为动荡的时期，但在此期间，仍有**47.1%**的受访者保持其加密货币配置比例不变。
- ◆ 有趣的是，同一时期内，提高加密货币配置比例的投资者占比要高于降低配置比例的投资者占比(分别为**35.6%**和**17.3%**)。

# 加密货币前景

## 机构投资者普遍对加密货币市场前景持乐观态度

对未来12个月加密货币前景的看法



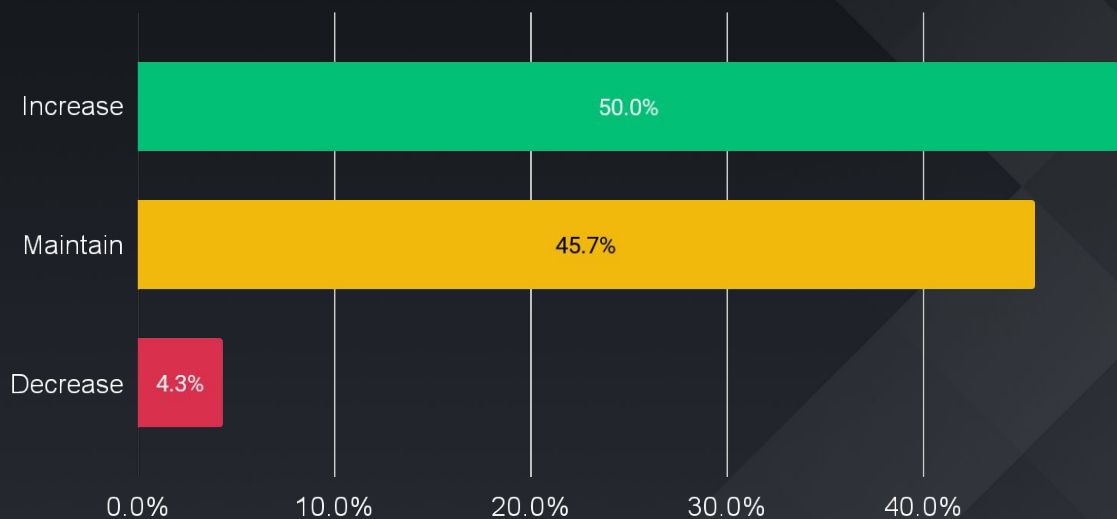
- ◆ 在未来12个月中，大多数受访者(**63.5%**)表示，他们对加密货币的前景持乐观态度。
- ◆ 当被问及对未来十年加密货币前景的看法时，投资者的乐观情绪进一步高涨，绝大多数受访者(**88.0%**)持乐观态度。



# 加密货币配置比例的预期变化

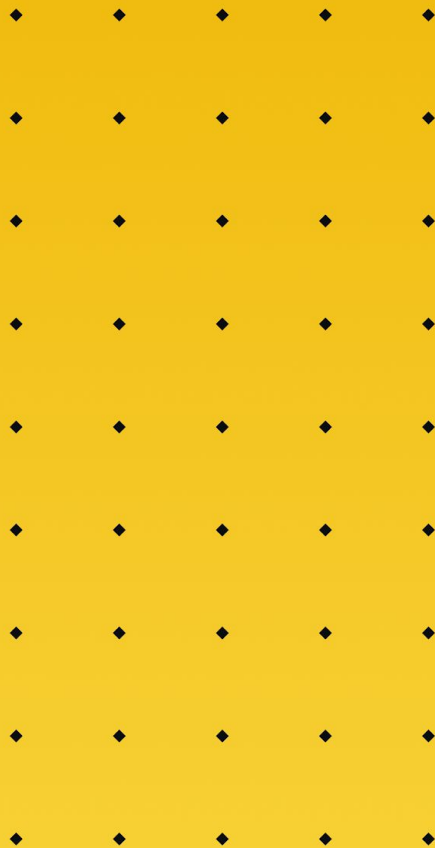
许多投资者预计将在未来12个月内增加其加密货币配置比例

未来12个月的加密货币配置比例



- ◆ 展望未来, 大多数受访者预计会**增加**或**维持**其加密货币配置比例。
- ◆ 仅**4.3%**的受访者预计会**减少**其加密货币配置比例。

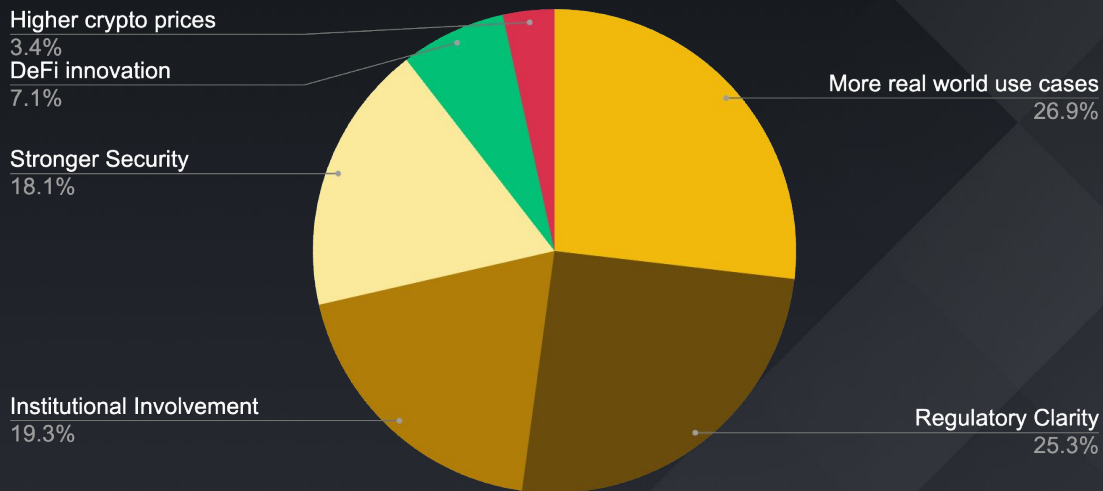
# 推动加密货币普及 的因素



# 推动加密货币普及的因素

真实世界用例的增加和监管明确度的提高被认为是推动加密货币普及的关键因素

推动加密货币普及的因素

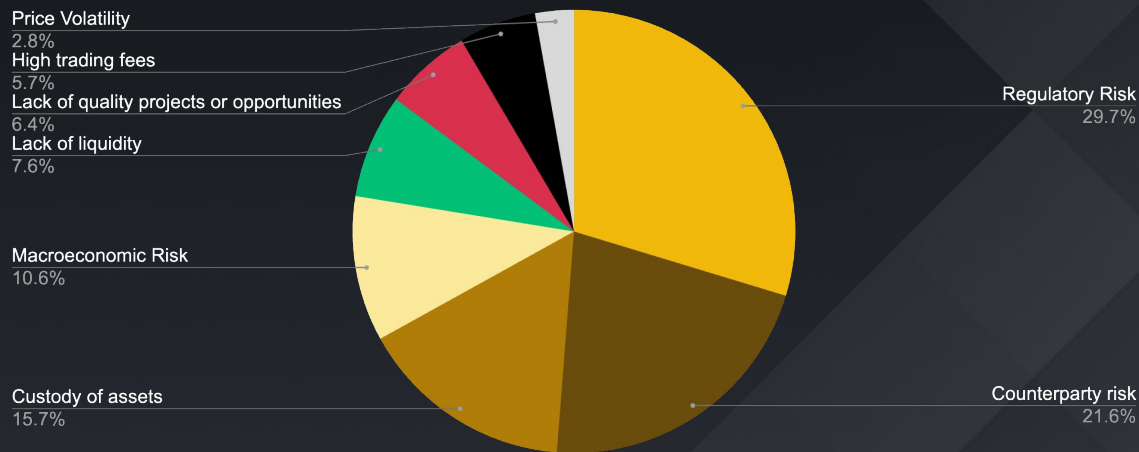


- ◆ 对**真实世界用例(26.9%)**和**监管明确度(25.3%)**的需求是推动加密货币普及的最主要因素。
- ◆ 紧随其后的则是对通过银行和其他金融机构提高**机构参与度的需求(19.3%)**以及**更高的安全性**, 例如欺诈检测和托管解决方案等**(18.1%)**。
- ◆ 这一结果凸显了这样一个事实, 即推动加密货币广泛普及的关键是投资者对整个加密货币生态系统发展的信念, 而非短期价格行为。

# 对加密货币的担忧

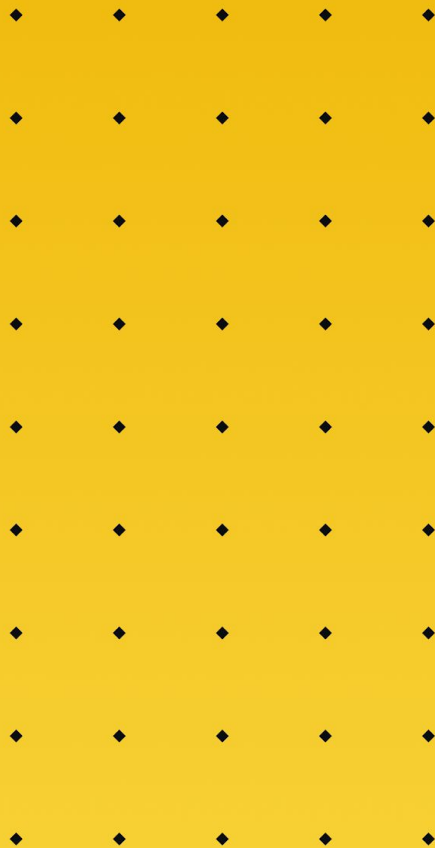
监管风险和交易对手风险被列为目前对加密货币领域的最大担忧

对加密货币的担忧



- ◆ **监管风险**被列为目前对加密市场的最大担忧（占受访者的**29.7%**）。其次是**交易对手风险**和**托管风险**，分别为**21.6%**和**15.7%**。
- ◆ **价格波动**似乎并未让机构投资者望而却步（将价格波动视为最大担忧的受访者仅占**2.8%**）。这一点在另外一个调查问题中得到了进一步证实，根据该问题收集到的答复，**超过80%**的投资者表示，他们对加密货币的波动性非常适应。

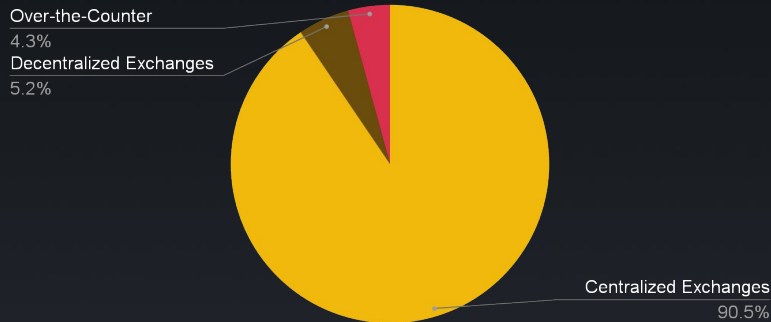
# 交易和托管



# 交易场所

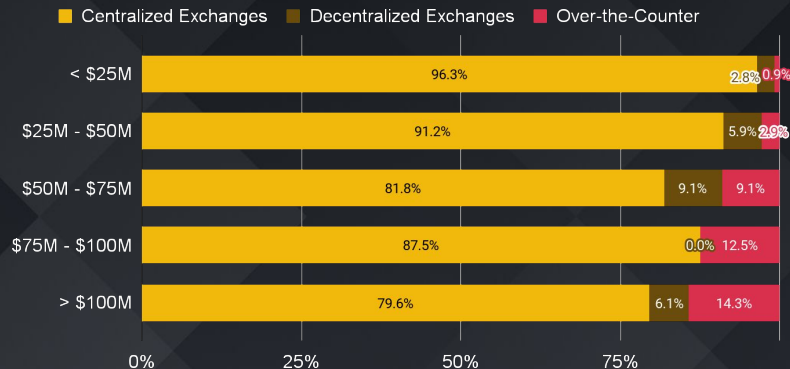
## 机构投资者主要在中心化交易平台进行交易

### 交易平台



- ◆ 绝大多数机构投资者(90.5%)在中心化交易平台(“CEX”)上执行大部分交易。
- ◆ 只有少数机构投资者会将去中心化交易平台(“DEX”)和场外交易(“OTC”)柜台列为其首选交易场所。

### 按资产管理规模划分：

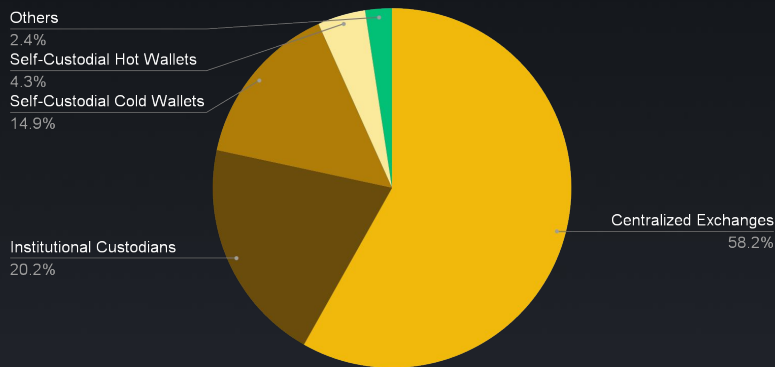


- ◆ 结合机构投资者的资产管理规模可知，尽管大多数投资者选择在CEX上进行交易，但值得注意的是，随着基金规模的增加，选择在DEX和OTC等替代交易场所执行大部分交易的机构投资者也在增加。
- ◆ 在资产管理规模大于1亿美元的受访者中，超过20%的投资者主要在DEX和OTC柜台进行交易，而在资产管理规模小于2,500万美元的受访者中，这一比例不到4%。

# 资产托管

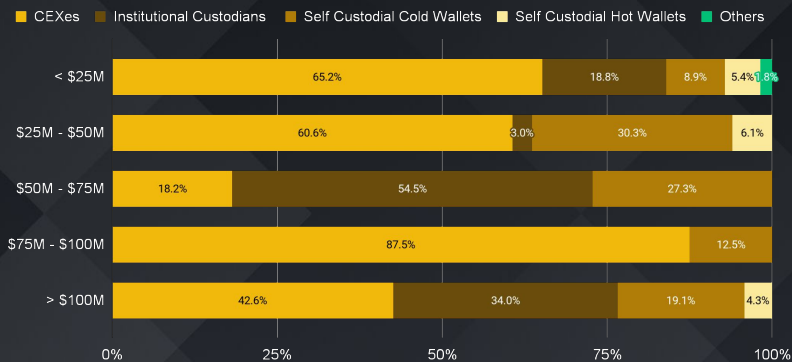
## 大多数机构投资者将其大部分资产存储在中心化交易平台上

### 托管媒介



- ◆ **58.2%**的机构投资者将其加密货币资产存储在**CEX**上，而**20.2%**的机构投资者更偏好Ceffu和Fireblocks等**机构托管人**。

### 按资产管理规模划分：

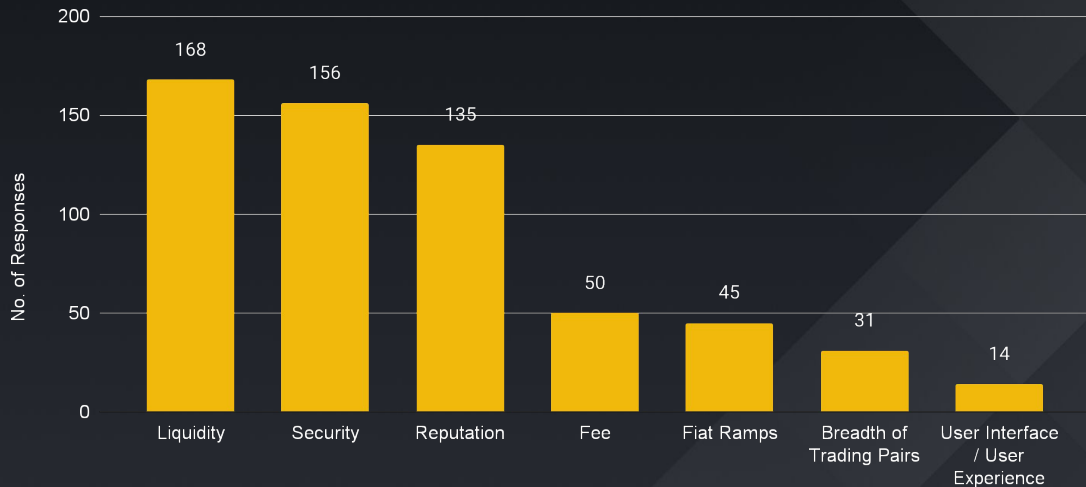


- ◆ 这一观察结果在不同规模的基金中得到了进一步体现，即大多数投资者使用CEX来托管其资产。然而，在资产管理规模介于5,000万至7,500万美元(**54.5%**)的基金中，将**机构托管人**作为托管媒介的偏好显著增加。
- ◆ 资产管理规模在1亿美元以上的基金似乎分散采用多种媒介来保护其资产安全。

# 评估中心化交易平台

流动性、安全性和声誉是机构投资者在选择中心化交易平台时优先考虑的关键特征

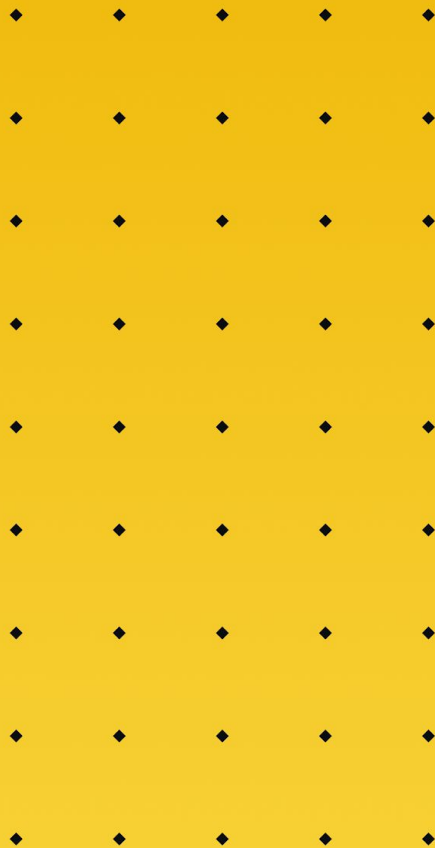
选择中心化交易平台时的考量因素



- ◆ **流动性**是机构投资者在评估中心化交易平台是否满足其交易需求时最重要的特征。由于机构投资者的交易规模往往更大，这一点可以理解。
- ◆ **安全性和声誉**也是机构投资者最关心的首要考虑因素，尤其是因为大多数机构投资者会将大部分资产存储在中心化交易平台上。
- ◆ 尽管颇具竞争力的交易手续费仍然很重要，但很显然，机构投资者对此的重视程度相对较低。



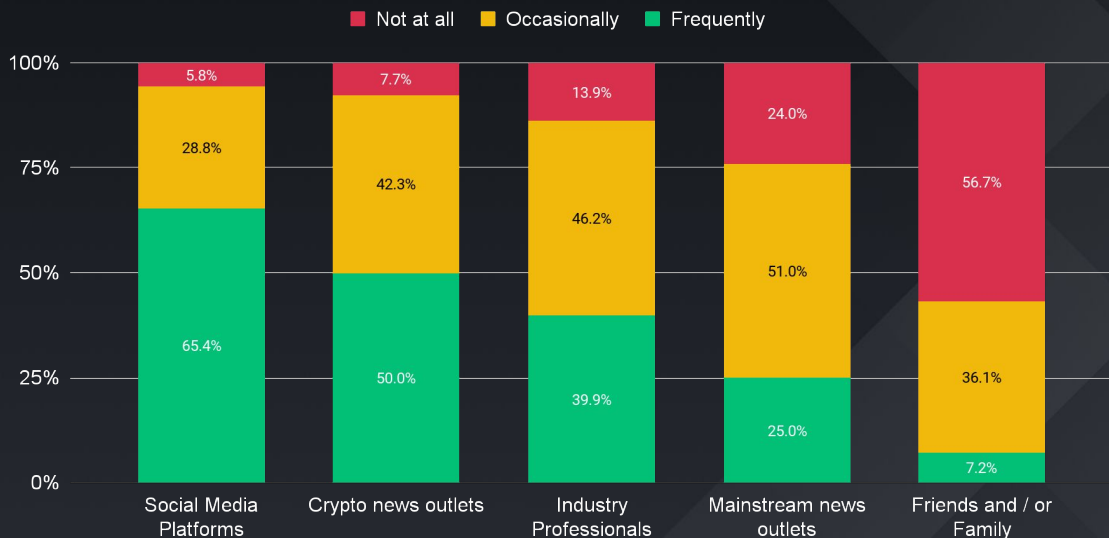
# 信息来源



# 信息来源

## 社交媒体是机构投资者广泛依赖的信息和消息来源

信息来源



- ◆ **65.4%**的受访者经常使用**社交媒体**平台(例如Twitter、Telegram和Discord)来接收关于加密货币的最新信息。
- ◆ **50.0%**的受访者通过加密货币新闻媒体(例如币安资讯、Coindesk和Cointelegraph)来接收关于加密货币的最新信息,而**39.9%**的受访者从**行业专家**那里获取信息。
- ◆ 主流和商业新闻媒体偶尔也会作为信息来源,而少数投资者还会通过朋友和/或家人获取相关信息。

# 本文作者



## Jie Xuan Chua, 特许金融分析师

Jie Xuan (“JX”)目前在币安担任宏观研究员。入职币安之前，他曾在摩根大通担任全球投资专家，也曾在多家基金公司从事过股票研究工作。JX是一名特许金融分析师。自2017年以来，他一直投身于加密货币领域。



## Shivam Sharma

Shivam目前在币安担任宏观研究员。入职币安前，他曾在美国银行(Bank of America)的债务资本市场部任职投资银行业务助理/分析师，专攻欧洲各大金融机构。Shivam拥有伦敦政治经济学院(“LSE”)的经济学学士学位，自2017年起一直从事加密货币领域相关工作。



## Colin Chan

Colin目前是币安宏观研究团队的实习生。入职币安之前，他曾在Genesis Global Trading公司担任实习交易员。此外，Colin还从事过数据分析工作，曾在Paypal公司的企业架构团队和Graticule Asset Management Asia对冲基金的数字资产团队工作过。他还曾在Morpheus Labs担任过Solidity开发人员。Colin是新加坡国立大学的一名本科生，专业为商业与计算(信息系统)，其兴趣主要集中在DeFi和量化分析领域。

# 免责声明

本材料由币安研究院编制，不作为预测或投资建议，也并非购买或出售任何证券、加密货币或采用任何投资策略的建议、要约或招揽。术语的使用和表达的观点旨在增进对该行业的理解和促进其负责任发展，不应视为明确的法律观点或币安观点。文中所表达的观点均为作者观点，时限截至上述日期，且将随后续情况的变化而变化。本文中包含的信息和观点来自币安研究院认为可靠的专有和非专有来源，未必详尽无遗，亦不保证准确性。因此，币安不提供准确性或可靠性保证，对任何其他方式的错误和遗漏(包括因疏忽对他人的责任)不承担任何责任。本文内容可能包含并非纯粹历史性质的“前瞻性”信息。除此之外，此类信息可能会包括预测。我们无法保证所做的任何预测会成为现实。读者应自行决定是否信赖本文提供的信息。本文仅供参考，不构成投资建议，或买卖任何证券、加密货币或任何投资策略的要约或招揽，也不向在此类要约、招揽、购买或出售属于违法行为的司法辖区的任何人提供或出售任何证券或加密货币。投资有风险。