



CoinGecko

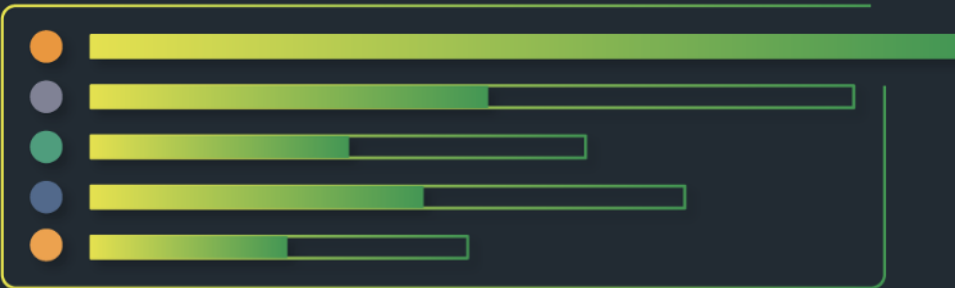
2022 年

Crypto 市场

年度报告



TokenInsight | 中文独家授权



- 前言 2
- 市场概览 3
 - 2022 年现货市场概览
 - 2022 年 Crypto 市场份额分布情况
 - 2022 年币种的价格表现
 - 2022 年稳定币市场概览
 - 2022 年 Crypto 市场总市值 + 比特币 vs 标准普尔 500 指数
 - 2022 年 Crypto 的普及情况
 - 2022 年值得关心的大事件
 - 2022 年值得关注的安全事件
 - FTX 崩盘
- 比特币分析 14
 - 2022 年比特币价格与交易量情况
 - 2022 年比特币挖矿哈希率情况
 - 2022 年比特币与主要资产类别的回报率对比情况
- 以太坊分析 17
 - 2022 年以太坊的价格与交易量情况
 - 2022 年以太坊共识层质押情况
 - 2022 年以太坊销毁情况
 - 最大可提取价值 (MEV) 情况
 - 合并后以太坊的路线图

- DeFi 分析 23
 - 2022 年 DeFi 总览
 - 2022 年 DeFi 与 TradFi 回报情况
 - 2022 年 DeFi 市场公链占有率情况
 - 2022 年 DeFi 生态概况
 - 2022 年跨链桥流动性情况
 - 2022 年 DeFi 赛道亮点
- 非同质化通证 (NFT) 31
 - 2022 年 NFT 交易量 Top8 公链生态
 - 2022 年 NFT 交易平台的交易量
 - 2022 年 NFT 版权费
 - 2022 年瞩目的 NFT 系列
 - 2022 年 GameFi 游戏板块亮点
- 交易所 38
 - 2022 年 Crypto 交易所 Top10
 - 2022 年 Crypto 市场现货交易量 vs 股票市场交易量
 - 2022 年中心化交易所 (CEX) Top10
 - 2022 年去中心化交易所 (DEX) Top10
 - 2022 年衍生品交易所——未平仓量情况
 - 2022 年衍生品交易所——未平仓量情况
 - 2022 年 GBTC 和 BITO 的市场表现

Analysts:



Win Win



Benjamin Hor



Shaun Lee



Weng Dee



Zhong

在第 2 季度早些时候，我们曾表示 2022 年将成为 Crypto 市场的灾难之年，但我们并没有完全预料到。在年底前，FTX 和 Alameda Research 的崩溃会给市场带来最后的打击。这场灾难使数百万人蒙受损失，整个行业仍因其带来的连锁反应而感到不安。就像 4 月的 Terra / Luna 事件一样，我们可能要到几个月后才能看到其破坏的全貌。

这次事件使 Crypto 市场价格下跌至最后的低谷，\$BTC 跌至约 \$16,000，\$ETH 跌至约 \$1,200。全年的加密货币总市值约为 8,300 亿美元，比年初下降了 64%。与 FTX 密切相关的 Solana 也在这次事件中受到了巨大的影响，自崩盘以来跌幅高达 80%。TVL 也缩减到 2 亿美元左右。

Crypto 市场价格的下跌与所有交易所现货交易量的下降幅度相对应。到今年年底，Crypto 市场 24h 交易量已降至 250 亿美元，为自 2019 年初以来的最低水平。NFT 市场的交易量同样受到影响，相比于年初的 60 亿美元，NFT 交易量于 12 月降至 4 亿美元。DeFi TVL 也同样大幅度缩水，从年初的 1,700 亿美元下降至年底的 390 亿美元。

归根结底，在经历了 2 年的牛市繁荣之后，2022 年应该是我们冲刷冗余、洗尽铅华的一年。尽管宏观环境确实在变得严峻，但 Crypto 行业同样要为制造不可持续的泡沫负有一定责任。虽然“观光客都走了”这句话已经成了年末的老生常谈，但我们希望，大多数的骗子们也能随着这次噩梦彻底离开这个行业。

今年，我们也见证了一些项目经受住了熊市的考验，而一些不可持续的项目则像纸牌屋一样轰然倒塌。随着 Crypto 行业寒冬的到来，市场在发现弱点方面变得无情且有效；机制有缺陷的项目迅速崩溃，而安全性攻击则解决了剩余的所有问题。

冒着被激烈批评的风险，我们认为强调行业的几个高点也很重要。尽管 Crypto 行业的寒冬带来了寒蝉效应，但从链上活跃地址的持续增长可以看出，Crypto 的普及仍在继续蔓延。以太坊的成功合并完成了将卓越的智能合约平台迁移到 PoS 共识这一长达数年的过程。Aave、Frax 和 Synthetix 等蓝筹 DeFi 协议也进行了重大升级，为用户解锁了新的功能和特性。与此同时，NFT 在不同的链上持续拓展，并继续超越简单的 PFP，朝着整合更多应用的方向发展。

整个世界目前处境艰难，在如此难顶的背景下，Crypto 行业在 2022 年遭受重大挫折后，重新找回其核心价值观乃是重中之重。至关重要的一点是，信任和信誉需要重新建立；同时，需要加倍努力增加 Crypto 的用户相关性和可用性。2022 年很可能会被视为应该遗忘的一年，但它也应该标志了一个行业的重要转折点。虽然 2023 年对于全面复苏来说可能还为时过早，但我们相信漫长的寒冬过去终会迎来一个去中心化的春天。让我们一起坚持并 Build Crypto 的未来吧。



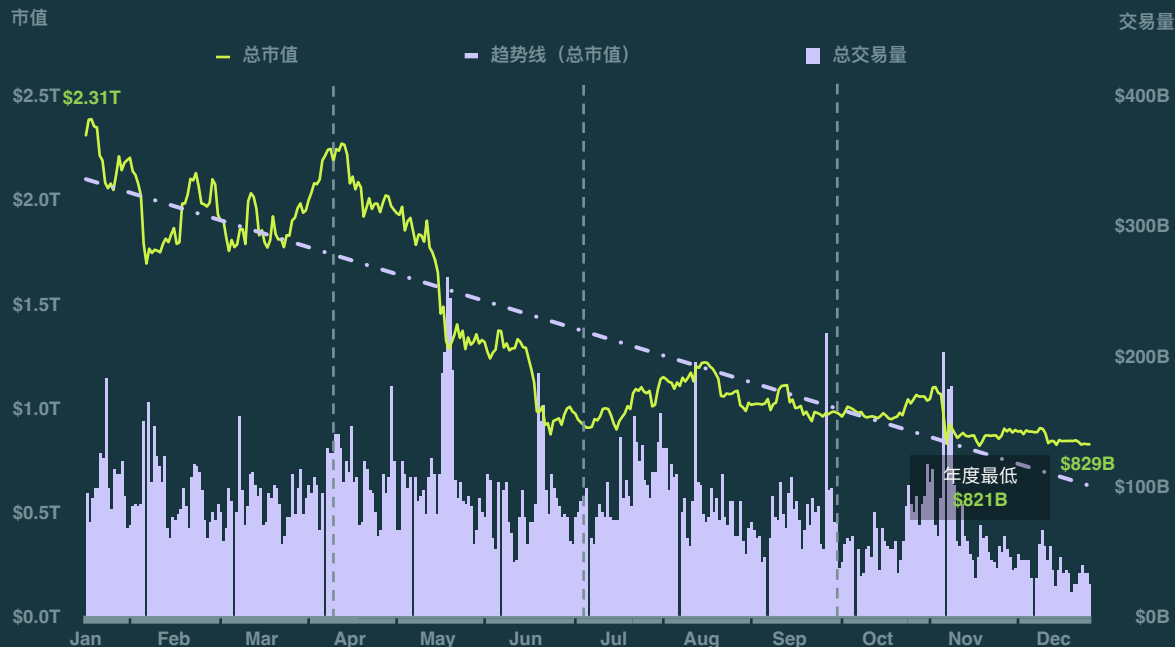
Bobby Ong
COO

TM Lee
CEO

市场概览

在经历了残酷的第 2 季度后，Crypto 市场的交易量横盘在 1 万亿美元或更低的低位区间

总市值和现货交易量 (2022 年 1 月 - 12 月)



-64.1%

2022 Crypto 市场总市值变化

在充满挑战的宏观经济条件下，和 Crypto 行业的一系列破产和崩盘事件中，2022 年底 **Crypto 市场** 总市值为 8,290 亿美元，**比年初减少 64%**。

第 2 季度是最残酷的时期，我们看到了巨大的跌幅，此后 **市场从年中开始或多或少都在横盘震荡**，在 FTX 于 11 月崩溃之后，还经历了最后一次下跌。

第 4 季度的平均交易量为 590 亿美元，环比下降了 **32.8%**。总体而言，**交易量在过去一年中稳步下降**，平均为 860 亿美元。

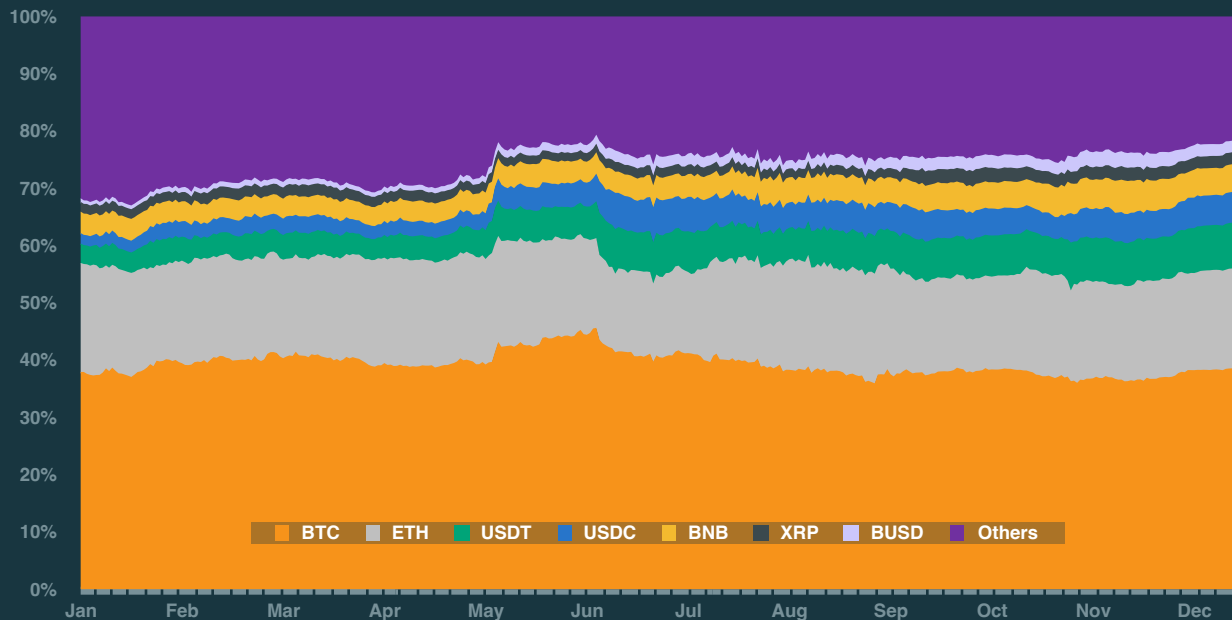
一些值得提及的币种有：**\$MATIC** 的币种排名闯入了前 10 名，**\$OKB** 从第 21 名跃升至第 11 名（季度表现）。

\$SOL 和 **\$LUNC** 在 2022 年年初位列前 10 名，但 **跌幅都超过 90%**，分别从第 5 名和第 9 名跌至第 19 名和第 42 名。



头部稳定币 \$USDT、\$USDC 和 \$BUSD 扩大主导地位，投资者在熊市中寻求庇护

Crypto 市场份额 (2022 年 1 月 - 12 月)

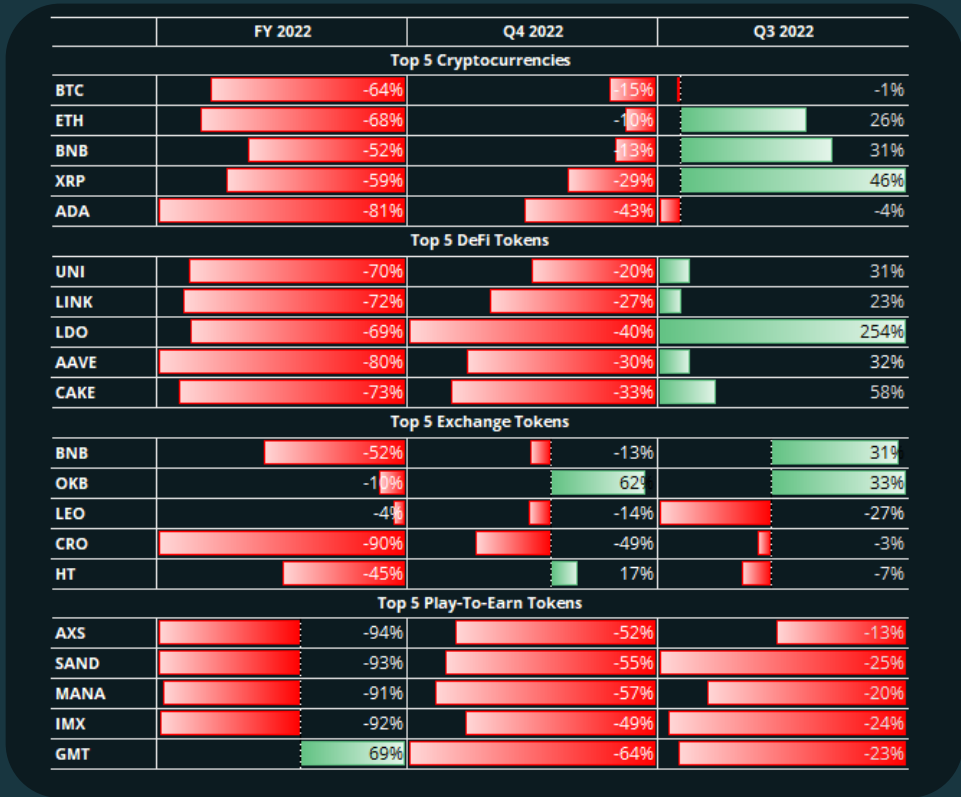


比特币的市场份额在 2022 年基本保持平稳，这与以往在熊市中比特币会获得了市场份额的表现相反。

在排名前七的加密货币中，只有 \$ETH (-1.6%) 的市场份额略有下降，而 \$USDT 和 \$USDC 则强劲上涨。

属于“山寨币”(-10%)类别的币种，市场份额意料之内地下跌最多，因为投资者变得更为保守而转向持有“蓝筹资产”或稳定币。

Crypto 投资者遭遇了“难顶”的一年



在数字资产前 5 中，\$ADA 在第 4 季度 (-43%) 和 2022 年全年 (-81%) 表现都属最差，而总体上 \$BNB 保持得最好 (-52%)，其次是 \$XRP (-59%) 和 \$BTC (-64%)。

虽然主要的 DeFi 协议仍在 build 和不停开发新产品，但他们的通证价格 在第 4 季度跌幅都超过 20%，所有的通证价格在整个 2022 年都缩水了 70-80%。

\$MKR (-78%)、\$GRT (-92%) 和 \$RUNE (-81%) 在前几个季度一直处于 DeFi 项目的前 5，在 2022 年底结算时他们也遭受了重创。

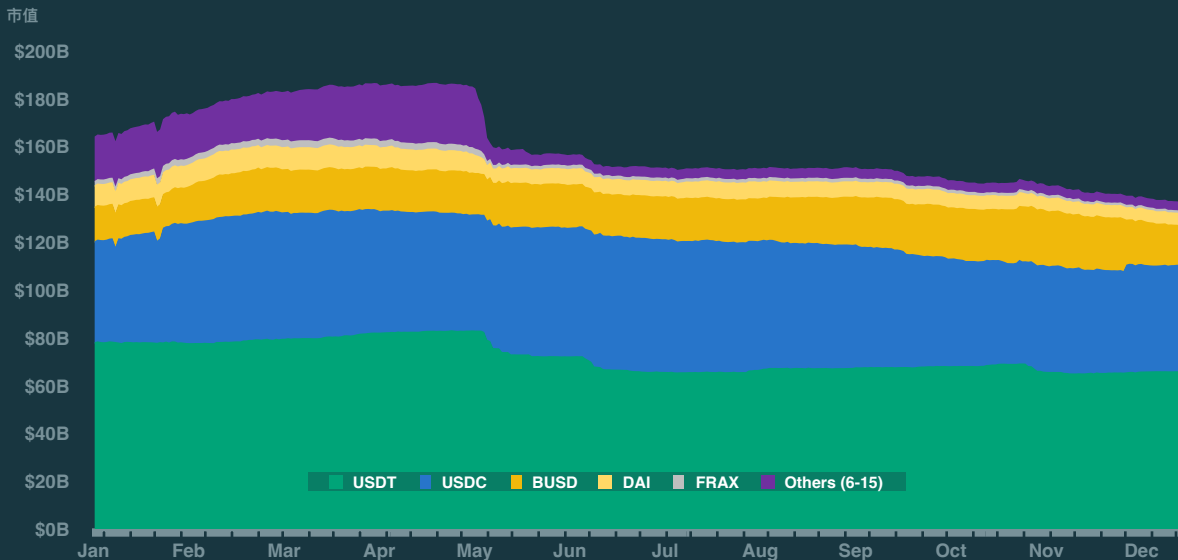
交易所平台币则各有千秋，经历了 2022 年各类事件后，显露出几个明显有韧劲的，如：\$OKB (-10%) 和 \$LEO (-4%)。而其他像 FTX 的 \$FTT 由于破产事件已经几乎归零。Crypto.com 的平台币 \$CRO (-90%) 也遭受了重创，在前 5 中表现最差。从平台币表现可以明显看出人们对中心化交易所偿付能力的担忧。

Play2Earn 游戏板块受影响最严重，全线损失超过 90%。有一个例外是 \$GMT，它在推出的头 2 个月内飙升超过 2,700%，然后暴跌回落，以 69% 的年度表现收官。

\$GALA 也暴跌了 96%（之前在 2022 年第 1 季度至第 3 季度的 P2E 赛道中排名前 5）。

稳定币市场份额所有增加，但市值缩水 273 亿美元；同时 \$USDC 和 \$BUSD 的市值有所增长

稳定币 Top 15 市值分布情况 (2022 年 1 月 - 12 月)



-16.6%


2022 年稳定币 Top 15 市值变化

稳定币在 2022 年也未能幸免于资产净流出的结局，**累计流出了 273 亿美元 (约17%)**。这一损失的大部分是在 **Terra 崩溃期间**发生的，此后该板块表现相对较好，尽管周期性地出现了可能脱锚的“黑谣言” (FUD, fear uncertainty Doubt)。


最大的稳定币 **\$USDT** 的市值下降了 16%，**大约为 120 亿美元**。相反，**\$USDC 和 \$BUSD 各自有一定幅度的增长，各约 20 亿美元**。


头部的去中心化稳定币 **\$DAI (-43%) 和 \$FRAX (-44%)** 的损失比例相近，不过绝对值上 \$DAI 的 40 亿美元损失几乎是 \$FRAX 的 5 倍。


在前 5 名之外，**\$USDN** 在 11 月脱锚后跌出了前 15 名，由 **\$MIMATIC** 取代了它的位置。**\$USDD** 于 5 月推出，现在位于第 8 位，其市值自 6 月以来一直徘徊在 7,000 亿美元左右。

 **\$66.2B**
-\$12.2B (-15.5%)

 **\$44.5B**
+\$2.3B (+5.5%)

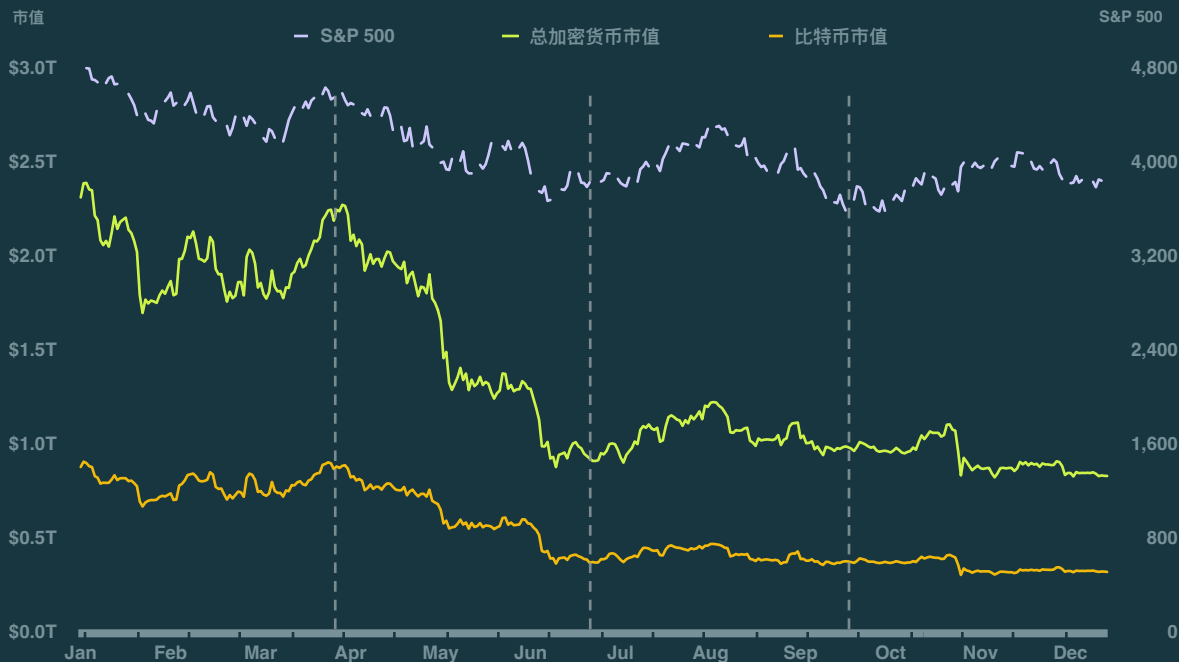
 **\$16.6B**
+\$2.1B (+14.7%)

 **\$5.1B**
-\$3.9B (-43.4%)

 **\$1.0B**
-\$0.8B (-43.9%)

FTX 的破产，是第 4 季度 Crypto 市场走势和股票市场走势脱钩的主要原因

比特币 & 总加密货币市值 vs. 标准普尔 500 指数 (2022 年 1 月 - 12 月)



2022 年，Crypto 市场总市值走势仍旧与比特币价格变化趋同，相关度为 0.99。

在这一年的大部分时间里，Crypto 市场与 TradFi 传统市场之间的相关性仍然很高，2022 年，BTC-S&P500 的整体相关性为 0.86。

然而，第 4 季度的相关性急转为 -0.64。S&P500 在第 4 季度出现了一些复苏，而 Crypto 市场在 FTX 破产后出现了急剧下跌，其他方面保持相对平稳。

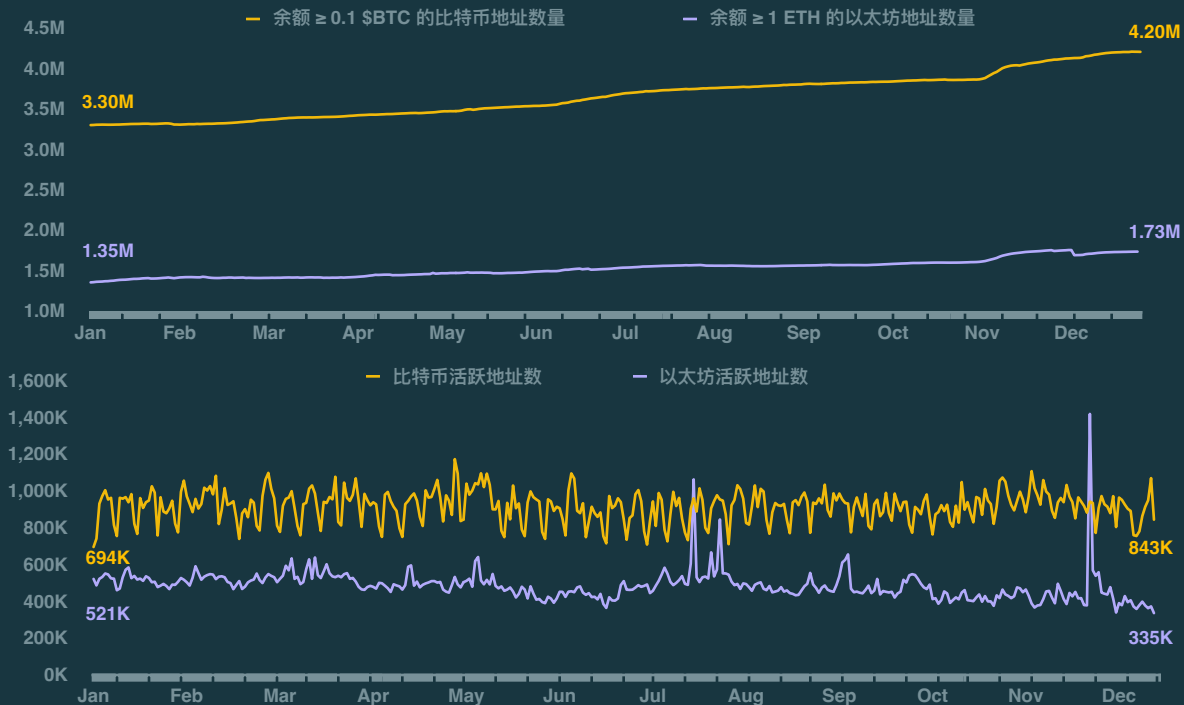
虽然第 3 季度 Crypto 市场总市值的表现好于标普 500 指数，但第 4 季度发生了变化：标普 500 指数恢复上升了 4.4%，而 Crypto 下降了 16%，这都要归咎于 FTX。

总的来说，虽然两类资产资产的表现 2022 年方向相似，但与标普 500 指数 (-20%) 相比，Crypto 市场总市值 (-64%) 的跌幅超过标普 500 指数 3 倍还多。Crypto 市值波动率也是标普的 2.5 倍，Crypto 市值年化波动率为 62%，而标普 500 为 24%。



即使在市场暴跌的情况下，比特币和以太坊地址数量仍在以健康的速度增长，活跃的比特币地址也基本保持稳定。

比特币和以太坊网络地址数量（2022年1月-12月）



即使市场在 2022 年遭受了残酷的打击，但持有超过 0.1 \$BTC 和持有超过 1 \$ETH 的地址数量一整年中稳步攀升，这表明尽管正经历熊市，但 Crypto 的普及率正变得越来越高。

比特币网络的活跃地址也保持相对稳定，每天徘徊在 800-1000k 活跃地址之间。

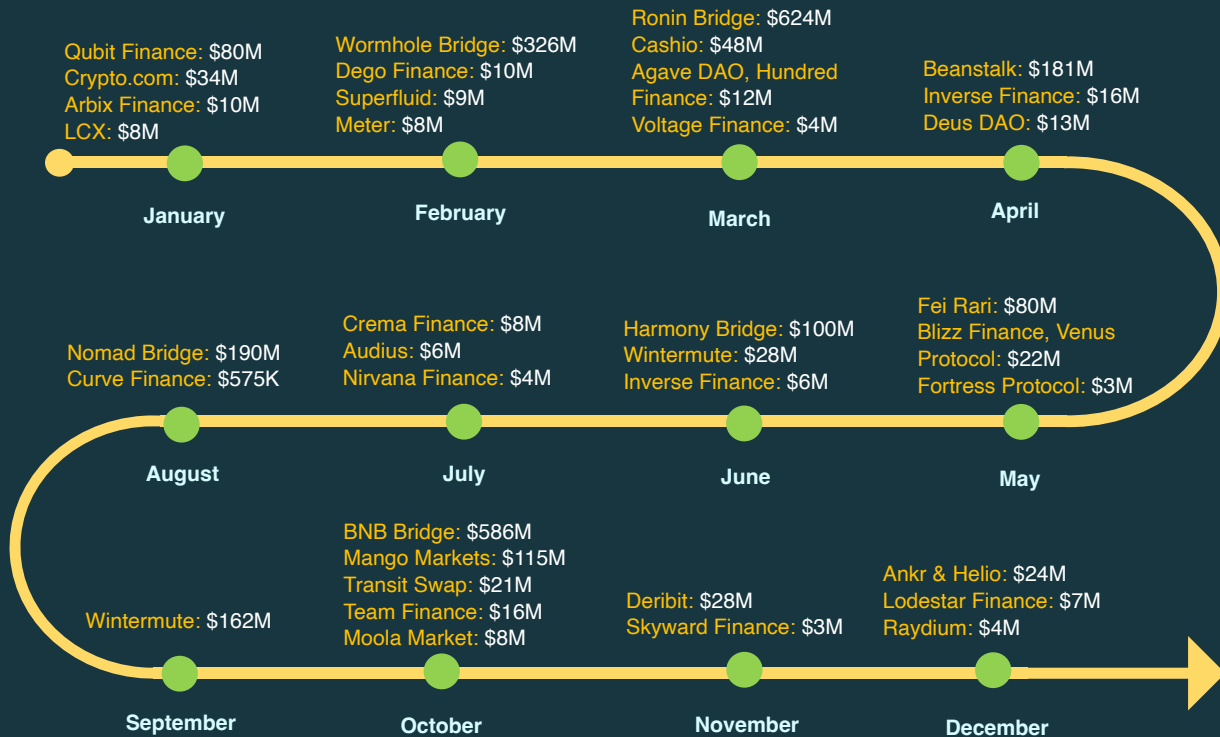
这与以太坊形成鲜明对比，以太坊的日活跃地址在这一年中一直处于下跌趋势，从年初的约 50 万个日活跃地址到年底的约 40 万个。

活跃地址的峰值与主要的价格变动时间节点相吻合，例如：7 月底 / 8 月初的以太坊合并前的激增。

充满起伏的一年（但“伏”更多）



2022 年至少发生了 180 起被盗事件，资金损失规模约 28 亿美元，其中仅 5 次跨链桥攻击就造成了约 65% 的资金损失。



2022 年发生了有史以来最大的被盗事件，3 月份的 **Ronin 跨链桥** 攻击事件以 **6.24 亿美元** 的损失位居第 1。

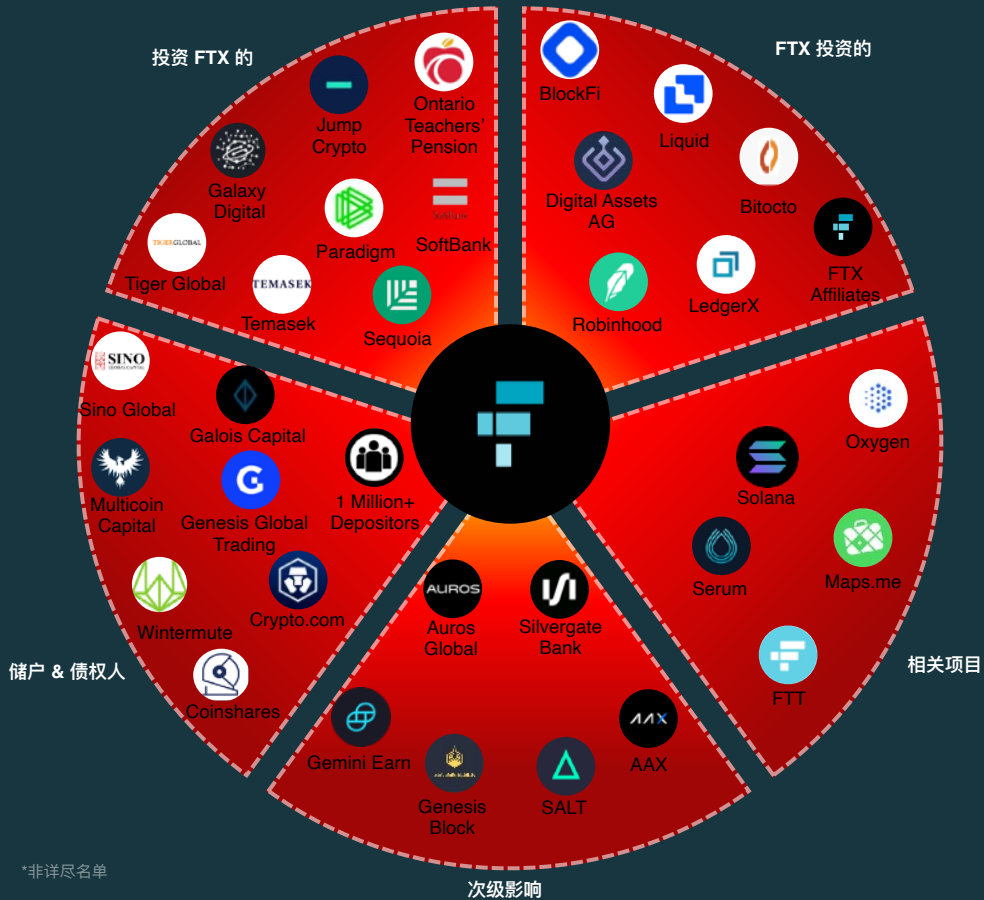
其他大型被盗事件包括 **BNB 跨链桥** (5.85 亿)、**Wormhole 跨链桥** (3.26 亿)、**Nomad 跨链桥** (1.9 亿)、**Beanstalk** (1.81 亿)、**Wintermute** (1.62 亿)、**Mango Markets** (1.15 亿) 和 **Harmony 跨链桥** (1 亿)。

5 次规模最大的攻击中，4 次目标为跨链桥。

另一个引起轰动的攻击事件是 8 月的 **Solana Slope 钱包漏洞** 攻击事件，来自 8,000 多个地址、约 500 万美元的资金在此次攻击中被盗。

此外，**Secret Network** 在 11 月发现了一个 **严重的漏洞**，虽然资金处在安全状态，但修补程序前网络上所有过去的交易隐私可能会受到损害。

连锁反应使超过百万的用户、债权人及投资人在 FTX 事件中受损；之后几个月中也出现了多米诺骨牌效应



1M+
FTX 崩盘影响的用户数量估算

CoinDesk 发布文 声称 Alameda 的大部分资产都是 FTX 发行的 \$FTT。随即，CZ 宣布准备抛售 Binance 质押的 \$FTT。这引发了挤兑并导致 FTX 停止提款，申请破产重组（美国破产法第十一章）。之后证实，Alameda 在 Terra 崩盘后就已资不抵债，而 FTX 的用户资金则被挪用去支撑这家失败的交易公司。

- 受重创的机构:
- **BlockFi**: 为 FTX 提供了 3.55 亿美元贷款的借贷公司，更是为 Alameda 放债 6.71 亿美元。
 - **Genesis Global Trading**: 在 FTX 上有 1.75 亿美元的僵尸存款。目前无法为其贷款产品提供赎回服务。
 - **Silvergate Bank**: 用户们在 FTX 倒闭后提走了 80 亿美元。之后该银行裁员 40%。

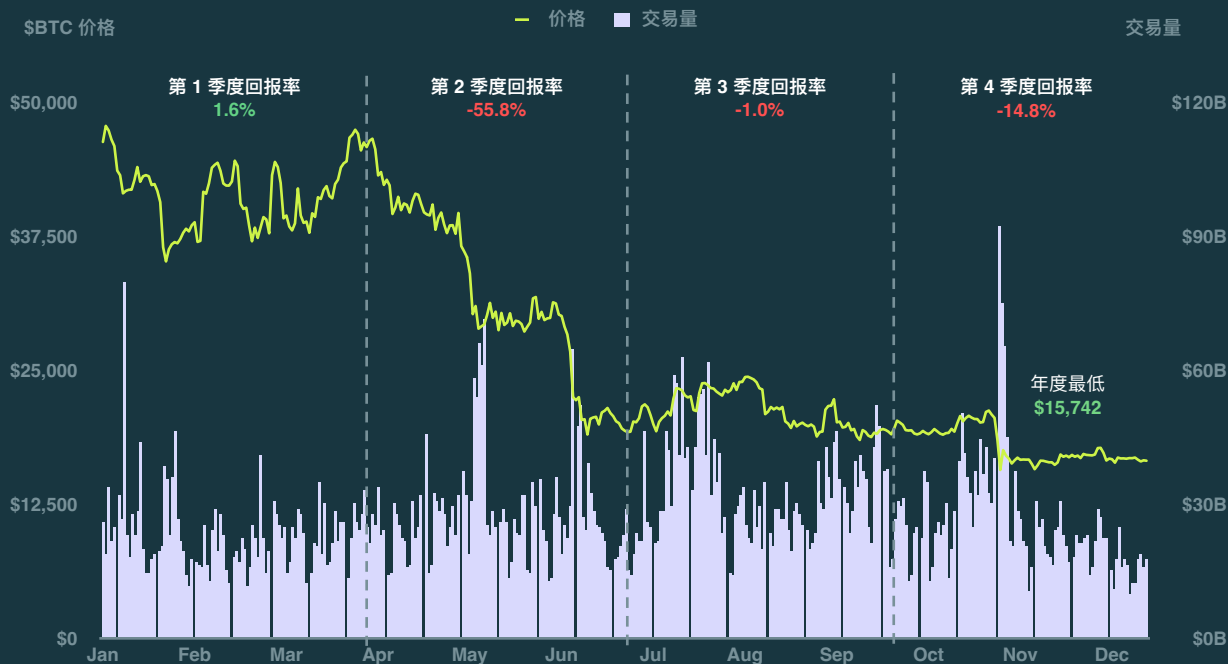
虽然很多公司在顷刻间就已经倒下，但 2023 年可能还会有更多公司经历相同的事。

*非详尽名单

比特币分析

\$BTC 以 \$16,604 的价格结束了这一年，自年初的 \$46,319 几乎一直处于下降趋势

比特币价格与现货交易量 (2022 年 1 月 - 12 月)



-64.2%

2022 年 \$BTC 回报率

\$BTC 的价格在 2022 年 **跌跌撞撞**，到年底下跌 **-64.2%** 至 16,604 美元。

自 6 月以来，除了 7 月出现飙升外，它一直 **低于 200 周移动平均线 (WMA)**。在 2018 年至 2020 年的上一个熊市周期中，\$BTC 曾设法维持其价格在该指标之上。

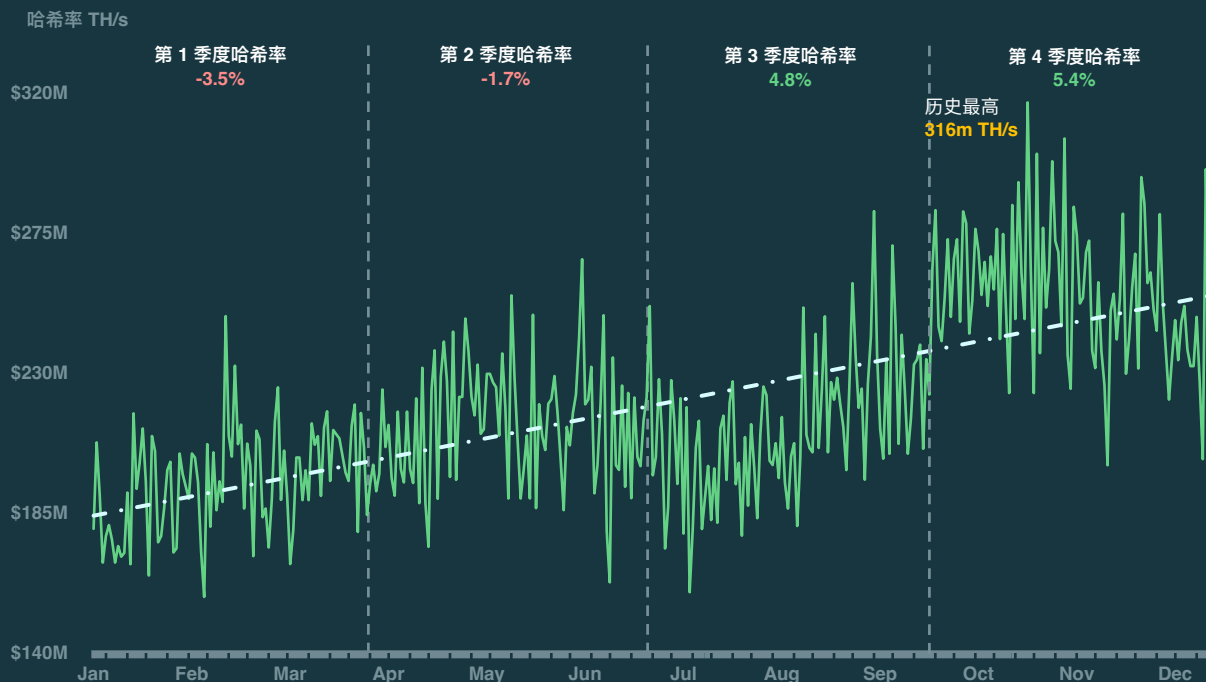
第 4 季度，\$BTC 曾触及 **\$21,282** 的季度高点，但在 FTX 影响下跌至 **\$15,742** 美元的年度低点。

2022 年中一些值得注意的事件：

- **Lightning Network** 在渠道和容量方面应用数量的增加（到 2022 年底超过 5,000 \$BTC / 约 \$85M）。
- **Taro Alpha 版本上线**，允许比特币开发者通过 Lightning Network 在区块链上创建资产

尽管处于熊市，但比特币的哈希率仍小幅上升，11月的下跌可能预示着 2023 年矿工将陷入困境

比特币总哈希率情况 (2022 年 1 月 - 9 月)



54.5%

2022 年比特币哈希率增长

即使在整个 2022 年 Crypto 市场的看跌情绪下，比特币的总哈希率在这一年增长了 **54.5%**。它甚至在 11 月 1 日创下了 **3.16 亿 TH/s** 的 ATH。

在 2022 年第 4 季度，比特币的总哈希率继续呈 **上升趋势**，尽管它确实 11 月出现了下滑，但随后在 12 月缓慢上升。

哈希率在第 4 季度增涨了 **5.4%**。

在快到年底的时候，我们看到了比特币矿工的困境，特别是一些使用过多杠杆的矿池面临破产。主要矿池之一的 **Core Scientific 宣布破产**，然后不得通过贷款维持运营，而 **Argo 也只能勉强避免相同的命运**。

除原油和美元外，主要资产全线表现不佳；\$BTC 是表现最差的资产，跌幅达 64.2%

2022 年比特币与其他大类资产对比



Source: Yahoo Finance

	Q4 2022 Return	2022 Return
BTC	-13%	-64%
S&P 500	6%	-20%
NASDAQ	-2%	-34%
CRUDE OIL	3%	6%
GOLD	7%	-1%
TLT (Treasury Bonds)	4%	-32%
DXY (US Dollar Index)	-7%	8%
YEN	9%	-13%
GBP	6%	-11%
EUR	8%	6%
CNY	2%	-9%
SGD	7%	0%

比特币是 2022 年表现最差的资产之一，以 -64.2% 的跌幅结束了这一年。然而，大多数其他大类资产在 2022 年也以亏损状态收尾。

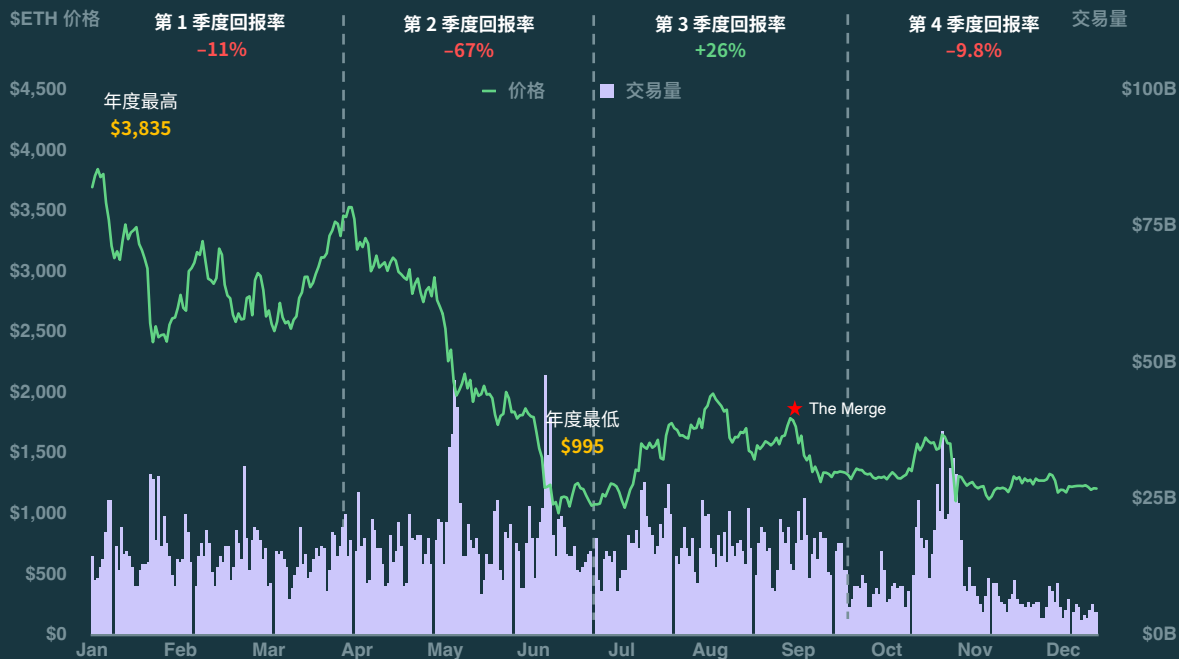
随着美联储在 2022 年全面加息，美元指数 (DXY) 的表现优于所有资产，但它也在第 4 季度中撤回了大部分涨幅。

由于 Covid-19 封锁的解除，原油需求增加，恰逢乌克兰战争导致的大规模供应短缺，原油在年初出现了大幅上涨。然而，它的大部分涨幅已经撤回，截止年底时仅增长了 6%。

以太坊分析

尽管在第 3 季度合并前夕出现了小幅上涨，但 \$ETH 价格未能重回年初水平，在 \$1,200 附近结束了这一年

以太坊的价格与现货交易量 (2022 年 1 月 - 12 月)



-67.5%

2022 年 \$ETH 回报率

\$ETH 的价格在 2022 年收于 **\$1,199**，这一年的跌幅约 **67.5%**。

\$ETH 的价格在 1 月达到了全年最高点 **\$3,835**，在 6 月底创下了 **\$995** 的全年低点。自 6 月以来，除合并前曾短暂突破过，其余时间一直徘徊在 200 周移动平均线下。

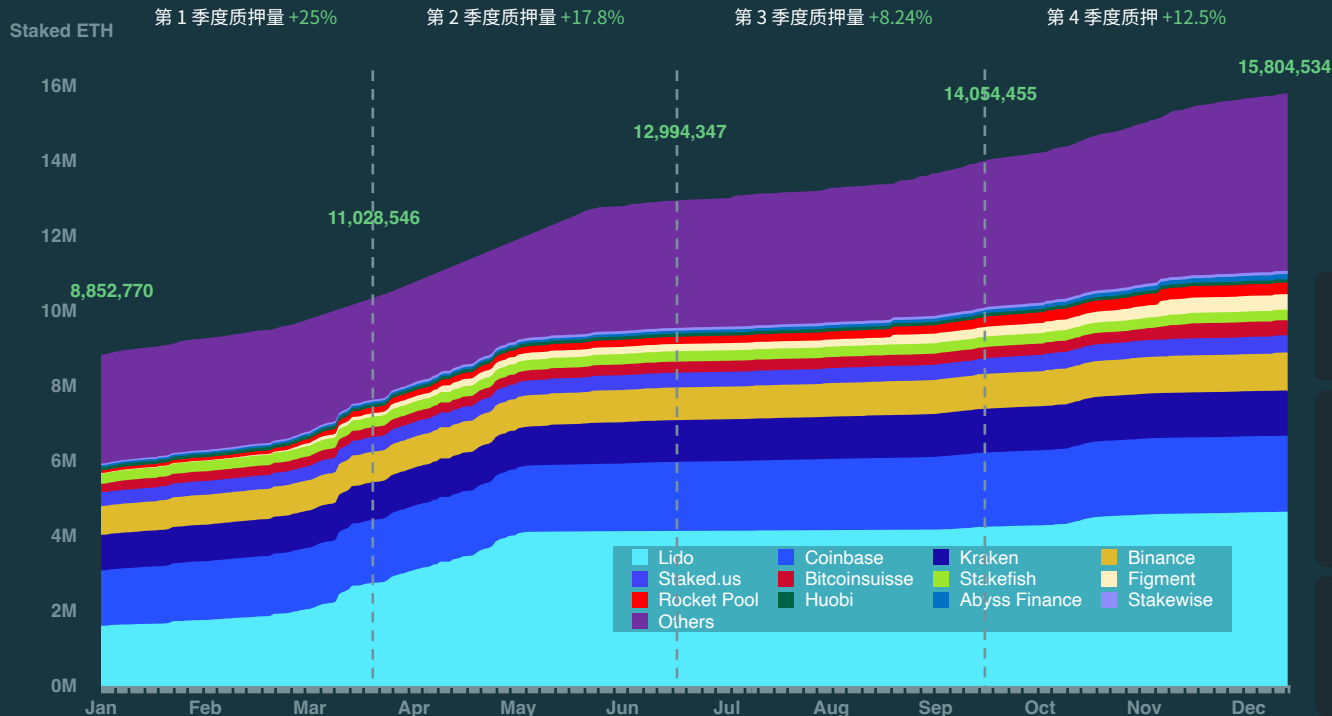
第 4 季度，\$ETH 在 10 月进行了盘整，并在 11 月初开始反弹。但由于 FTX 事件的影响，上升势头很快就被打断了，导致 \$ETH 一度跌至 \$1,095 的低点。

\$ETH 在 11 月底**略有回升**，从那时起，\$ETH 一直在挑战 **\$1,350** 的关键阻力位。



在升级的推动下，以太坊质押量在 2022 年稳步增长到了 1,580 万

以太坊验证者质押总量 (2022 年 1 月 - 12 月)



Source: Glassnode



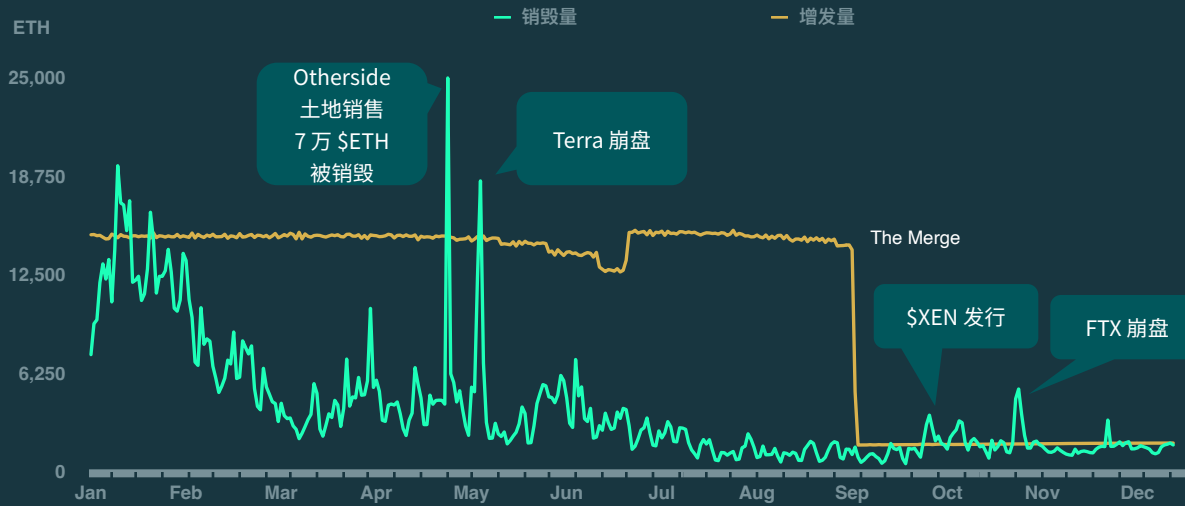
2022 年底，以太坊质押量达到了 1,580 万。尽管 Crypto 市场不景气，但在第 4 季度以太坊质押量仍出现了 12.5% 的大幅增长。

Lido 继续占据质押量首位，占据了 29% 的质押量份额。最接近的竞争对手——Coinbase，只占 12.8% 的市场份额。

以太坊上海升级预计在 3 月进行，届时质押用户将可以提取他们质押的 \$ETH。一旦升级完成，我们可能会看到打乱重序的质押量排行榜。

\$ETH 仍在缓慢通胀，但自合并完成以来，净增量已显著降低

\$ETH 销毁与增发量 (2022 年 1 月 - 12 月)



148 万
2022 年 \$ETH 销毁量

2022 年共**增发**了 **398 万**，**销毁**了超过 **148 万 \$ETH**。相当于每月销毁 12.3 万 \$ETH。在 2021 年，这个数字是 26.3 万。

合并后，\$ETH 的增发量从平均 **1.46 万 \$ETH/日** 锐减至 **1,700 \$ETH/日**。\$ETH 的销毁量曾短暂超越增发量，但总体上 \$ETH 的增发量仍大于销毁量。

最大的单日销毁量出现在 5 月 1 日，由于 Yuga Lab Otherside 的土地销售，**超过 7 万个 \$ETH 被销毁**。

与 2021 年类似，NFT 交易是 \$ETH 销毁的主要途径。

NFT 交易平台 OpenSea 在 2022 年以 **11.9 万的 \$ETH 销毁量** 位列榜首。

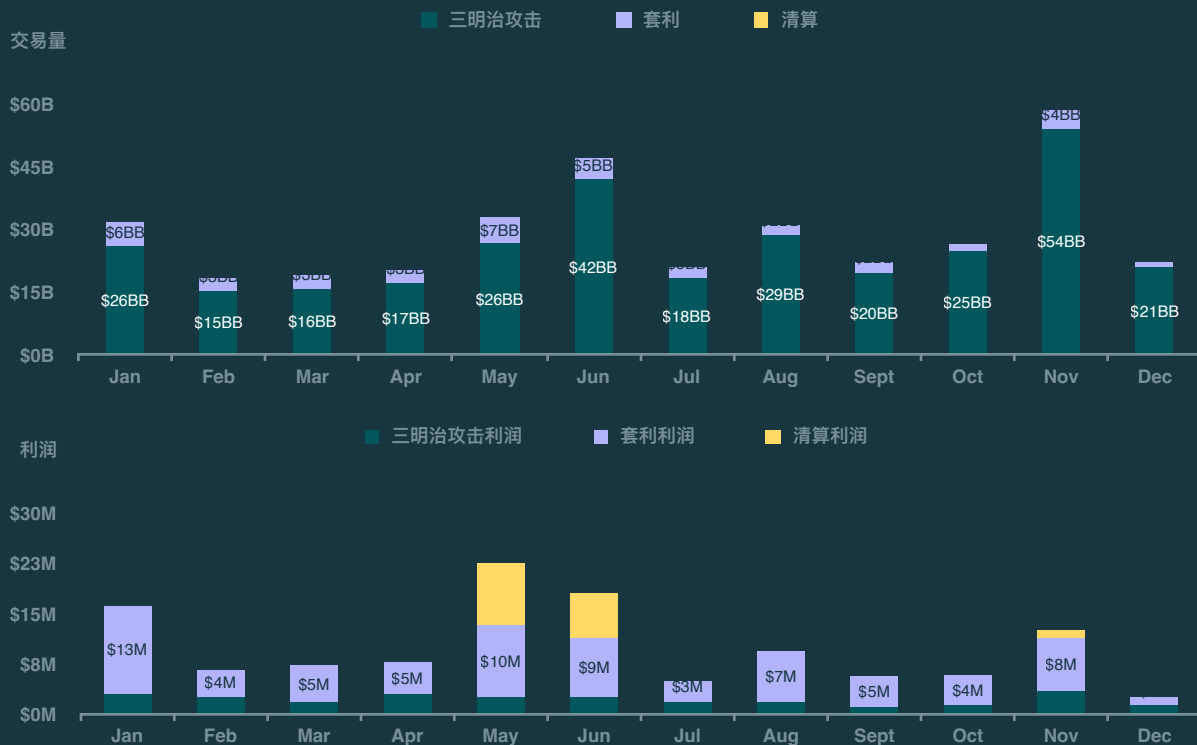
2022 年 \$ETH 销毁量排行榜前 6

1  OpenSea 119k ETH	2  ETH Transfers 112k ETH	3  USDT 49k ETH	4  Uniswap v2 28k ETH	5  USDC 23k ETH	6  Metamask 22k ETH
--	--	--	--	---	--



即使交易量在 2022 年出现下滑，MEV 机器人仍在赚取利润

MEV 月交易量及利润 (2022 年 1 月 - 12 月)



~\$1.2 亿

2022 年 MEV 交易产生的利润

虽然 \$ETH 的价格在 2022 年的下部分时间都处于下跌趋势，但 **MEV 交易量在大部分时间都比较稳定**，除了 6 月和 11 月这样的特殊时期。

三明治攻击占 MEV 交易的大部分，约 **80%-90%**。然而，这些交易只占 **MEV 交易总利润的 23%**。

尽管清算仅占 2022 年 MEV 交易量的 **0.13%**，但这些交易是最有利可图的。平均下来，清算交易的净收益率约为 **107%**，相比之下，套利的净收益率约为 106%，三明治攻击仅有 27%。此外，套利交易在 2022 年创造了最多的利润，达到了 **7,500 万美元**。

合并后，上海和坎昆升级将在 2023 年上半年进行，这将开放质押 \$ETH 的提款，质押规模有可能进一步扩大

合并后的路线图



The Merge

15 Sep 2022



The Merge 第 2 阶段

迁移至 PoS 后，继续改进共识算法

- 开发质押 \$ETH 提款将被纳入上海升级，计划在 2023 年 3 月进行



The Surge

以太坊的可拓展性将通过分片得到极大改善，TPS 预计从 15-40 提升至 100,000

- 紧随上海升级之后，在坎昆升级中实施 EIP-4844（原数据库）升级，计划在 2023 年 5/6 月进行



The Scourge

提高在包括交易在内审查阻力，以及避免中心化和其他由 MEV 引起的协议风险

- 于 11 月新增，应对 Tornado Cash 制裁事件以及随后关于 OFAC 合规以及在协议层面审查



The Verge

通过 Verkle Tree 优化存储，使验证过程更具可拓展性、更快、更容易设置，以支持更多验证者加入进来

- 还包括协议内 PBS（提议者/开发者分离）



The Purge

清除多余的历史数据，以减少网络拥堵并帮助验证者减小硬盘空间需求



The Splurge

其他的更新或升级，一些“有趣的小玩意儿”

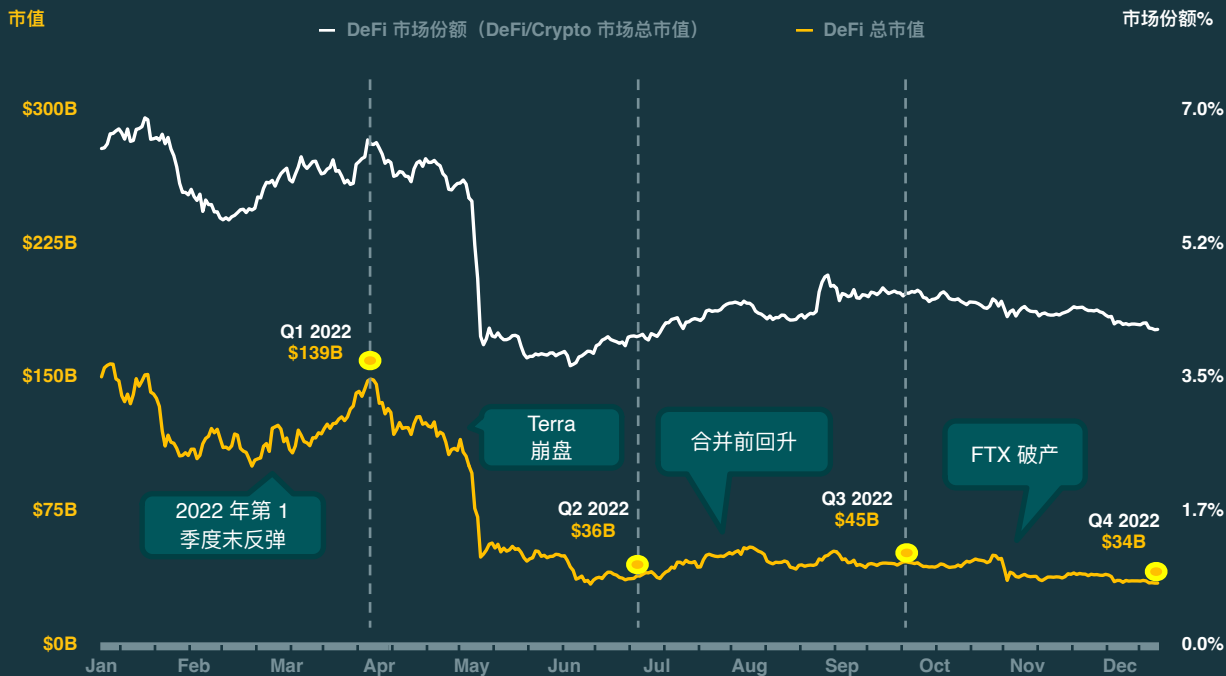


Ethereum 2025

DeFi 分析

2022 年对 DeFi 来说是充满挑战的一年，Terra 的崩盘和 FTX 的破产给整个生态带来了巨大的冲击

DeFi 总市值以及 DeFi 在整个 Crypto 市场所占份额 (2022 年 1 月 - 12 月)



-77.3%
2022 年 DeFi 市值缩水

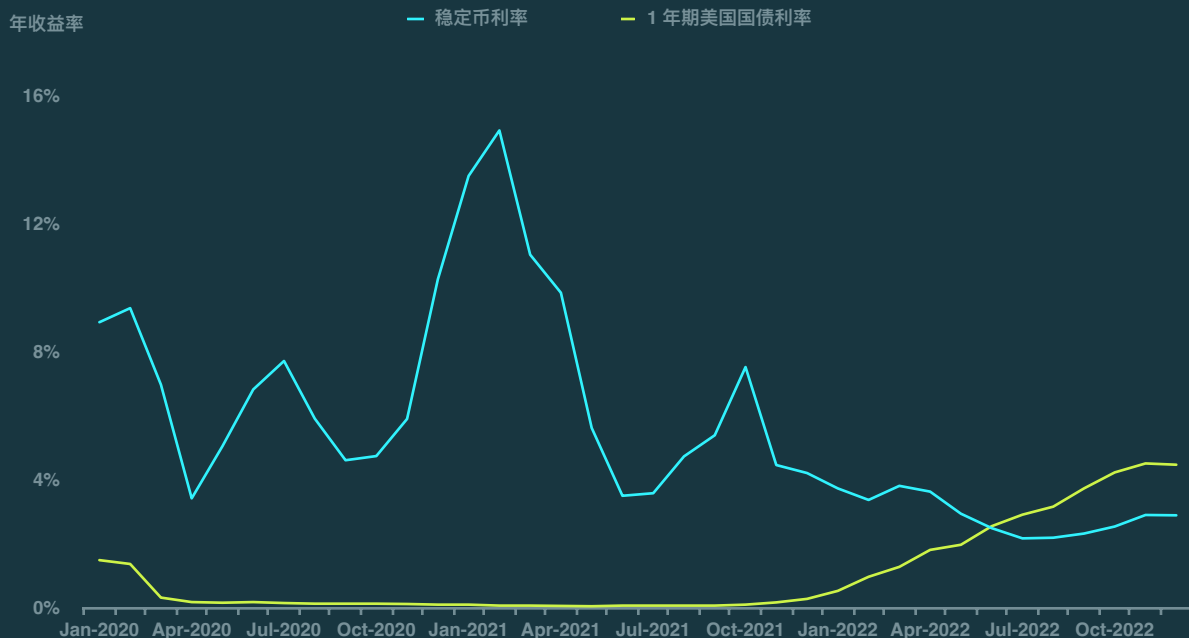
虽然在第 1 季度 DeFi 市值还保持着弹性波动，但在 Terra 崩盘后，DeFi 市场持续走低，数十亿的市值在一夜之间蒸发了。从那时起，在 2022 年的剩余时间，DeFi 的市值几乎没有显示出任何复苏的迹象。

虽然在第 3 季度，以太坊合并前，ETH 和 DeFi 通证的价格略有回升，但与年初的水平相比，不过是九牛一毛。最糟糕的是，在第 4 季度，FTX 破产后，DeFi 市值又暴跌了 24.4%，最终收于 340 亿美元。

在 2022 年年初，DeFi 占 Crypto 市场总市值的 6.5%，但这一数字已大幅缩减至 4.1%。

由于美联储加息提振国债收益率，2022 年 DeFi 流动性挖矿收益严重缩水

稳定币利率与 1 年期美国国债利率对比 (2022 年 1 月 - 12 月)



-78.6%

2022 年 DeFi 稳定币收益下跌

在 2020 年底开始的牛市期间，**DeFi 借贷协议上的稳定币借款利率迅速攀升，最高在 2021 年 2 月达到了 15%。**同期美国国债的收益率接近于 0，这促使更多用户进入 DeFi 以获得更高回报。

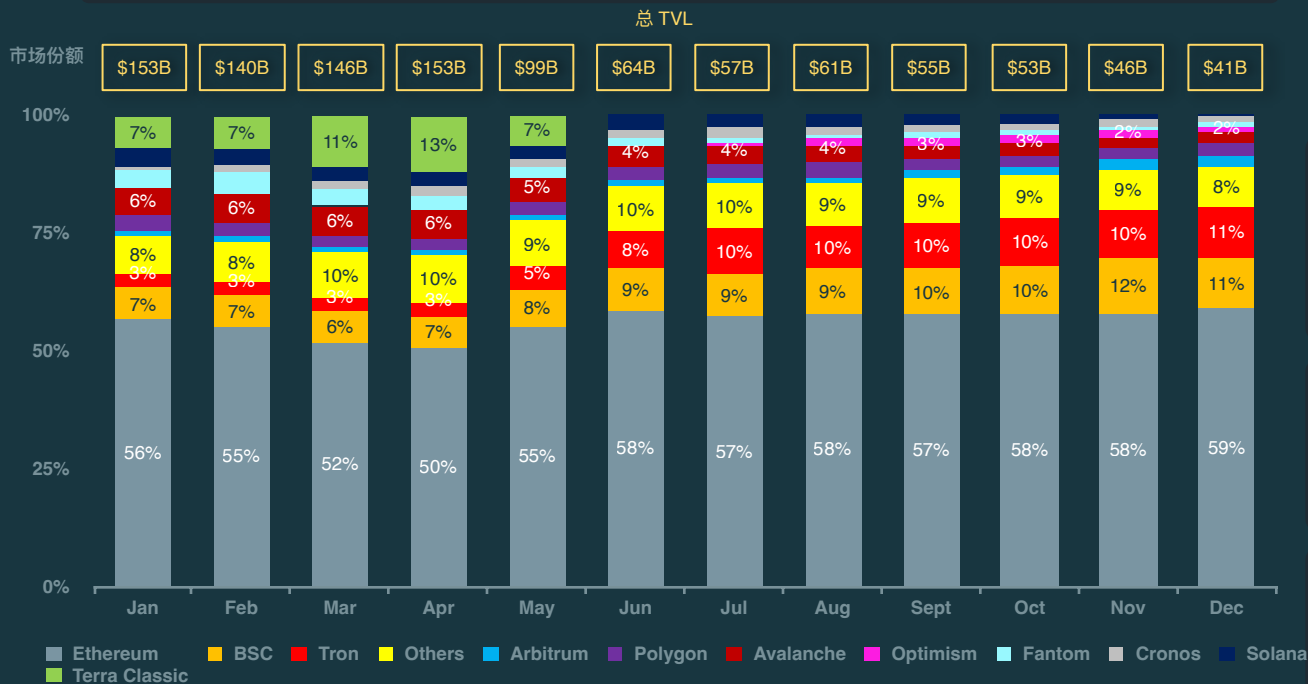
然而此后 **DeFi 收益率急转直下**，在 2022 年下半年稳定下来。12 月底，稳定币的借款年利率仅为 **2.89%**。

随着美联储在对抗通胀的过程中多次加息，**国债利率在 2022 年稳步上升，最终在 6 月实现了对 DeFi 利率的反超。**截至 2023 年 1 月 1 日，**1 年期美国国债利率为 4.47%**，相比 DeFi 利率高出 1.58%。

Source: Adapted from [@tt_tyler's Interest Rate Dashboard](#), YCharts
 *Stablecoin interest rates include borrowing rates for USDC, USDT and Dai on Aave and Compound.

以太坊保持着对近 60% 的 TVL 市场份额，BSC 和 Tron 的市场份额在 2022 年有所提升

多链生态 TVL 市场份额占比详情 (2022 年 1 月 - 12 月)



-73.2%
2022 年 DeFi TVL 下跌

虽然以太坊在第 1 季度因为多链生态的流行而丢失了一些市场份额，但到了年底，它的市场份额达到了 59%，甚至比年初还要更高。然而从绝对值来看，以太坊的 TVL 已经大幅下跌至 237 亿美元，跌幅约 72.4%。

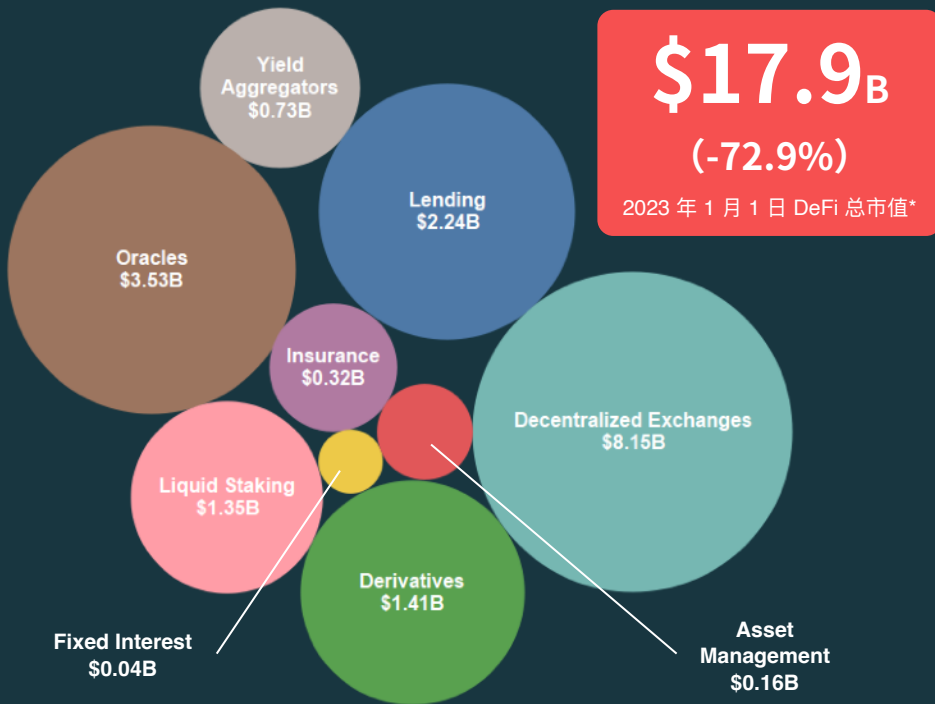
BSC 和 Tron 目前在亚军的争夺中并驾齐驱。Tron 在第 2 季度推出了算法稳定币 \$USDD，因此迎来了 TVL 的大幅增长。然而，随着激励措施的放缓，资金已经开始慢慢流出 Tron 生态。

基于 EVM 的网络和 L2 如 Polygon、Arbitrum 和 Fantom 仍然有着一定的吸引力，但其他大多数公链生态仍然远远落后。其余被统计到的 149 个公链生态，其中包括 Apts、Harmony 以及 Canto 等，仅占总 TVL 的 8%。

Source: [DeFiLlama](#)
*Monthly TVL is calculated by taking the average TVL on daily basis for each month.
*After the collapse of Terra in May 2022, the original Terra network was renamed as Terra Classic.

DeFi 通证市值暴跌 72.9%，衍生品的市场份额超过了收益聚合器

Market Cap of Each DeFi Category (Q4 2022)



Market Share	Sector	YoY % Change
	DeFi Tokens Market Cap	-72.9%
▲ 45.4%	DEXs	-75.1%
▲ 19.7%	Oracles	-68.5%
▼ 12.5%	Lending	-80.5%
▲ 7.9%	Derivatives	-65.0%
▲ 7.5%	Liquid Staking	25.9%
▼ 4.1%	Yield Aggregators	-85.3%
▲ 1.8%	Insurance	-76.4%
▼ 0.9%	Asset Management	-45.5%
▼ 0.2%	Fixed Interest	-73.2%

与 2021 年相比，DeFi 通证的市值缩水约 73%，各种治理与效用通证的市值蒸发了超过 480 亿美元。流动性质押板块的跌幅最小，为 25.9%，这很可能是下半年受到以太坊合并事件的影响，在一定程度上避免了更多流血事件。

与其他赛道相比，DeFi 协议受到的打击更大，这可以归咎于早些时候过高的估值以及资本的撤出。借贷与收益聚合器在 2022 年的表现最差，跌幅分别达到了 80.5% 和 85.3%。不少协议如 Convex Finance 和 Alchemix 原生通证的价格跌幅甚至超过了 95%。













在过去的一年里，由于 GMX 和 Gains Network 等去中心化永续合约交易平台的人气激增，衍生品的市场份额已经超越了收益聚合器。

Source: CoinGecko

* Categorical market cap includes only governance and utility tokens (excluding stablecoins and wrapped tokens)

在充满漏洞与余波的一年后，跨链桥的流动性持续走低

Top 12 Bridges with Highest Liquidity (as of 1st January 2023)

Bridges	Q4 2022	Q3 2022	QoQ % Change
WBTC 	\$3.0B	\$4.8B	▼ 37.5%
JustCryptos 	\$2.0B	\$2.3B	▼ 13.0%
Multichain 	\$1.3B	\$1.8B	▼ 27.8%
Stargate 	\$385M	\$489M	▼ 21.3%
Poly Network 	\$289M	\$309M	▼ 6.5%
Portal 	\$242M	\$437M	▼ 44.6%
hBTC 	\$213M	\$238M	▼ 10.5%
Orbit Bridge 	\$173M	\$272M	▼ 36.4%
Synapse 	\$137M	\$211M	▼ 35.1%
Celer cBridge 	\$122M	\$150M	▼ 18.7%
Thorchain 	\$94M	\$106M	▼ 11.3%
Terra Bridge 	\$75M	\$146M	▼ 48.6%

\$8.03_B

(-69.3%)

2023年1月1日跨链桥流动性总额

虽然 WBTC 跨链桥仍然是流动性最高的跨链桥，但其流动性已经随着 \$BTC 价格的下跌而持续走低。从 2022 年初的 121 亿美元，暴跌 75.2% 至 30 亿美元，而 \$BTC 的价格从 \$46,300 跌至 \$16,500，跌幅约 64%。

Wormhole 因漏洞损失 3.25 亿美元的事件还历历在目，重新命名的 Portal 现在只剩一具空壳。相比于 2022 年 5 月 ATH 的 42.1 亿美元，跌幅逾 94%。

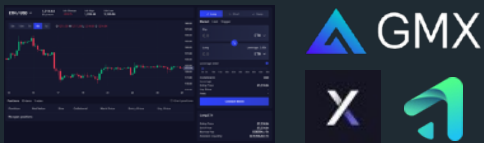
自 FTX 破产以来，Portal 继续流失了更多的流动性，在 2022 年第 4 季度又损失了 44.6%，仅剩 242 万美元。

Terra 跨链桥的情况也没有好转，在第 4 季度又跌去了 48.6% 到 7,500 万美元。相比于 2022 年 4 月 ATH 的 14.7 亿美元，跌幅近 95%。

在过去的一年中，跨链桥一直是黑客的首要目标，价值数十亿美元的资产在跨链桥安全事件中被盗走。2022 年，包括 Harmony、Nomad、以及 BNB 桥在内的跨链桥因安全漏洞共损失超过 19 亿美元。在 2022 年最大的 10 起安全事件中，有一半是对跨链桥协议的攻击。

尽管市场在 2022 年停滞不前，但随着 DeFi 的重要性提升，赛道的建设仍在继续

去中心化永续协议的崛起



随着中心化交易所持续面临对其偿付能力的质疑，越来越多的用户开始再次涌向 DeFi 赛道，转身投入去中心化交易所的怀抱。对他们而言可能更重要的是，这些去中心化永续合约平台，**允许他们在进行杠杆交易的同时保持对自己资金监管的主动权。**

尽管 dYdX 等较早的协议已经失去了光彩，但新一代的去中心化永续协议，例如 GMX，已经巩固了它们在 DeFi 赛道中的地位。作为 Arbitrum 上的顶级协议之一，**GMX 的 TVL 自年初以来增长了近 5 倍**，其原生通证成为了 2022 年表现最好的代币之一。**GMX 的多个分叉也如雨后春笋般在其他网络上诞生**，例如 Gains Network 和 Polygon 网络上的 Metavault。

跨链桥的演变



尽管跨链桥在 2021 年 omnichain 赛道的兴起期间具有无可估量的价值，但在过去一年中它们也成为了许多毁灭性攻击事件的受害者。因此，跨链桥协议始终在更新迭代，希望为其用户提供更好的可访问性和安全性。在过去一年，**多个跨链桥协议与去中心化交易所合作，带来了不少新的创新**，例如 SushiXSwap，允许用户通过 LayerZero 网络**依靠去中心化交易所的流动资金池在其他网络上桥接他们的资产**。Hashflow 还与 Wormhole 合作，**以更低的费用为用户提供受 MEV 保护的跨链交易。**

随着跨链桥项目的数量在 2022 年继续激增，**更多相关服务也在这一关键基础设施之上随之建立**，例如跨链借贷和跨链挖矿。后者已成为 **Farming-as-a-Service (FaaS)** 平台的主要特征，这类协议可以在其原生网络之外探索并追寻高额的收益。

充满 V3 的一年



事实证明，2022 年是 Buidl 的好年头，因为 Aave、Bancor 和 Compound 等多个蓝筹 DeFi 平台**都已发布了协议的第三次迭代**，为用户带来了更多的功能。

2022 年 3 月，Aave V3 推出，**引入了跨链借贷的概念，以及用于更多奇异资产的隔离借贷池**。V3 还引入了**高效模式**，用户可以以高达 98% 的抵押率借到价格相关的资产。

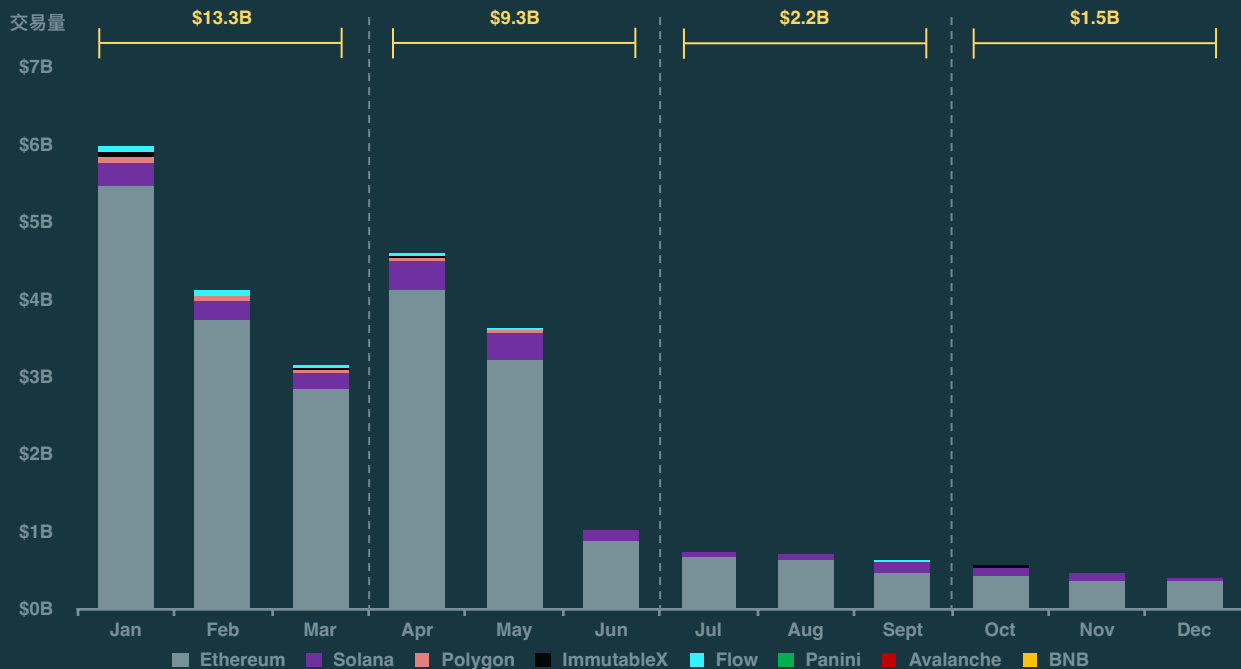
Bancor V3 于 2022 年 5 月上线，用户可以更轻易的质押资产并提供流动性。Bancor 的**新 Omnipool 设计**允许用户将 BNT 质押到单个池中**以赚取高额收益**。

最后，2022 年 8 月发布的 Compound 3 **设定了抵押资产的供应上限，并隔离了贷款和借款利率**。

非同质化通证 (NFT)

随着 Crypto 市场在 5 月暴跌，NFT 交易量也随之“大出血”，迎来凛冽寒冬。

NFT 交易量 Top8 公链生态 (2022 年 1 月 - 12 月)



-93.1%

自 2022 年 1 月起
NFT 交易量跌幅

自 5 月 Crypto 市场暴跌以来，NFT 交易量急剧下跌，2022 年 12 月仅达 4 亿美元，勉强为 1 月交易量的 7%。

不出所料，基于以太坊的 NFT 在 2022 年继续霸占超过 90% 的市场份额，这要归功于盛行的蓝筹 NFT 系列，如 Pudgy Penguins、Bored Apes 和 Azukis。

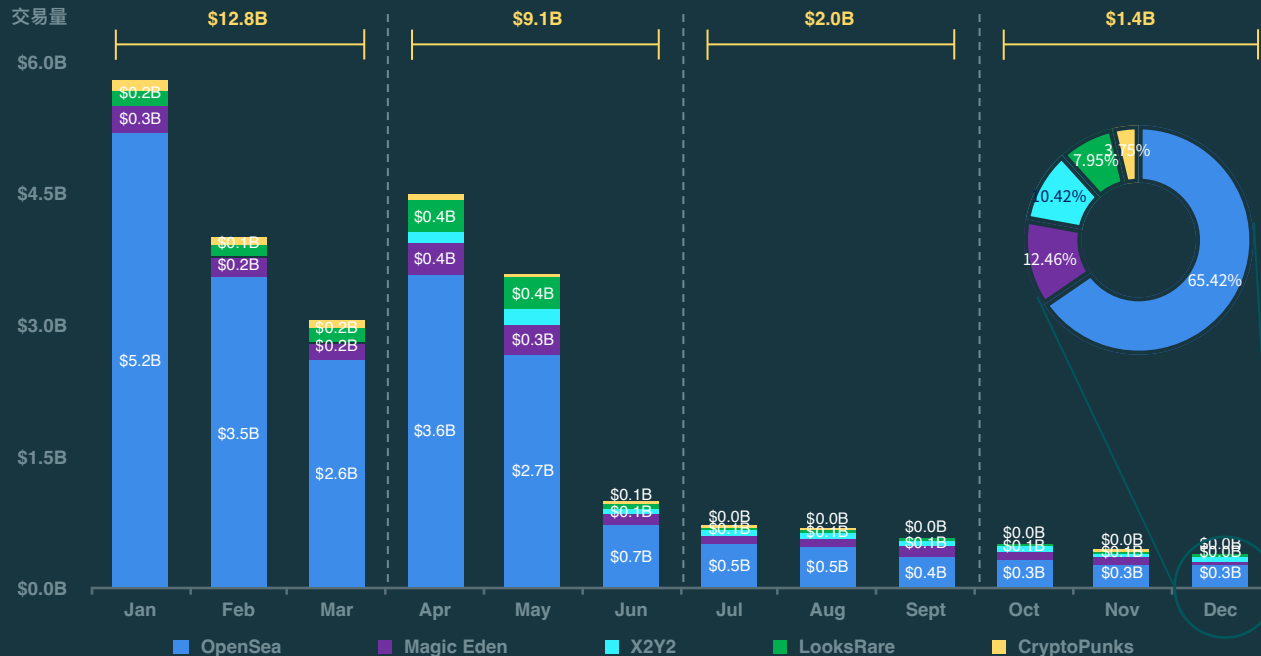
虽然 Ronin 在 1 月创下 1.26 亿美元的二级市场交易量，但就此之后，每月的交易量持续暴跌。截至 2022 年 12 月，Ronin 已经跌出了前 8 名，月交易量仅为 2 万美元。

10 月 Polygon 的交易量翻了一番，达到约 1,500 万美元。这主要由于 Reddit NFTs 的人气上升，其占据了总交易量的 60% 以上（约 900 万美元）。

Source: FootPrint Analytics; Cryptoslam
*Wash trades on LooksRare and X2Y2 are excluded
**Cardano has been excluded due to irregular trading behaviour

NFT 市场遭遇的首个寒冬里，OpenSea 的市场份额下滑至 65.4%，但仍占主导地位。

五大 NFT 交易市场表现 (2022 年 1 月 - 12 月)



-93.2%

自 2022 年 1 月起
五大交易市场交易量跌幅

2022 年，如 LooksRare 和 X2Y2 等新晋玩家，志在挑战 OpenSea 作为头部 NFT 市场的地位，为用户们在其平台上架和交易主流收藏品提供奖励激励。但结果用户们却通过“刷量”交易来夺取这些奖励。

仅在 1 月份，LooksRare 总交易量的 98.5% 是刷量交易，但由于奖励发放量较低，这一比例在 2022 年 12 月已降至 76%。

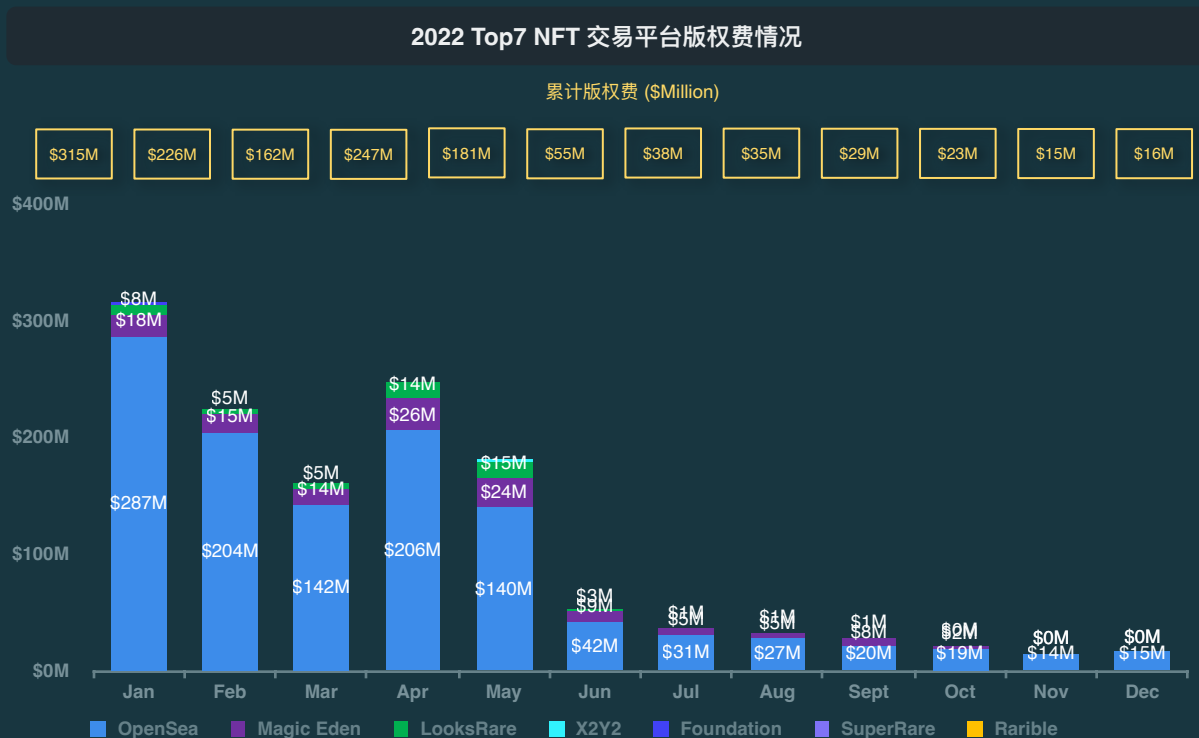
就实际交易量而言，OpenSea 仍然明显领先，在 2022 年底占 NFT 交易量的 65.4%。然而，自 1 月以来 OpenSea 的市场份额已经下降，因为 Solana NFT 的崛起推动 Magic Eden 市场的交易份额上升到 12 月底的 12.5%。

Source: FootPrint Analytics

*OpenSea volumes include Ethereum, Polygon and Solana

**Wash trades on LooksRare and X2Y2 are excluded

随着 NFT 交易量的减少，创作者的版权费也相应地遭遇损失



\$1.3B

2022 年支付给 NFT 创作者的版权费

随着 NFT 交易量的下降，创作者赚取的版权费也在 2022 年全年下降了 95%。

鉴于 OpenSea 在 NFT 市场上的主导地位，该平台在 2022 年支付了全部版税（版权费）的 85%，使创作者共获得 11.5 亿美元。

有越来越多的人认为，由于市场效率的提高，版权费将被逐步淘汰，不再是创作者的可持续收入来源。Sudoswap 开创了无版权费的模式，其他市场也纷纷效仿，或向投资者提供不支付版权费的选择。

OpenSea 在版权费用问题上的立场是一贯的，让创作者自己决定，同时提供工具，在必要时强制执行。

尽管 NFT 处于低迷期，但 Pudgy Penguins、Yuga Labs、RTFKT、Reddit NFTs、ENS 和 DeGods 仍能在 2022 年蓬勃发展。

Pengus 在新领导的带领下恢复生机



- Pudgies 是一个受人喜爱的 OG NFT 系列，但其创始项目团队却备受指责。2022 年年初，由 Luca Netz 领导的投标最终成功接管了该项目。从那时起，新团队启动了扩大 Pudgy IP 的计划，从 Pudgy 媒体和玩具系列开始。
- 自收购成功以来，Pudgy Penguins、Lil Pudgies 和 Pudgy Rods 的地板价格一路高歌猛进，这是加密货币冬天中难得的亮点。

Yuga 解放了 CryptoPunks（还有 Meebits!），向元宇宙推进



- 2022 年，BAYC 的所有者 Yuga Labs 在 3 月份收购了 CryptoPunks 和 Meebits，巩固了其在 NFT 的领导地位，并将知识产权的所有权转让给 NFT 持有人。
- 该团队还宣布了其雄心勃勃的 Otherside metaverse 项目，ApeCoin 代币，以及其他媒体项目。虽然迄今为止的进展并不完全是一帆风顺的，但 Yuga 对 NFT 市场的影响是不可否认的，而且肯定会吸引大量关注。

RTFKT x Nike 继续推进 Phygital Experiments



- RTFKT 的 CloneX、MNLTH 和 CryptoKicks 系列大受欢迎，其独特的“锻造”机制能生产现实世界的运动鞋，以补充其 NFT 对应产品。该公司于 2021 年 12 月被耐克公司收购，成为其元宇宙计划的先锋。
- 2022 年，他们的 Clone X Forging SZN 1 系列将其 phygital 产品扩展到其他商品，并激励其他品牌复制同样的玩法。

就叫它“数字收藏品”好了



- Reddit NFTs 是今年第四季度的一个惊喜，其收藏品低迷的市场里突然起飞了。超过 300 万 Reddit 用户被悄悄地空投成为 NFT 持有人，因为 Reddit 将这些东西作为可收藏的头像进行销售，并与受欢迎的 Reddit 创作者进行有限的合作。
- 这个系列的成功提供了更有力的证明：如果事情做得好，NFT 可以无缝地融入传统品牌。

“三位数狂热”驱动了 ENS 域名注册热潮



- 现在 ENS 域名已经变得无处不在，几乎被认为是 crypto 圈必备账户一样。但自 2017 年推出以来，ENS 域名已经走了很长的路。他们早期的成功催生了整个 NFT 子行业，以及所有链上生态的许多竞争对手。
- 2022 年中的三位数的域名炒作重新点燃了对最有价值的地址的争夺，所有 ENS 地址的 80% 在 2022 年注册的。

DeGods 领导的 Solana 系 NFTs，现在却置其于水火之中



- 在 Solana NFTs 崭露头角的一年，DeGods 是其最突出的系列，在其 \$DUST 代币和 y00ts 姐妹系列的支持下获得了许多追随粉丝。
- 然而，由于 FTX 崩溃后围绕 Solana 是否还顶得住等怀疑性话题产生了一系列不确定风险，该项目抛出了一个重磅炸弹，宣布在 2023 年与 Polygon 和 Ethereum 进行桥接，使刚刚起步的社区陷入混乱。

虽然“Play-to-earn”和“Move-to-earn”的风潮已经过去，但 GameFi 游戏项目在 2022 年继续产出了新产品和新游戏方式。

第一代 GamFi 游戏的吸引力急剧下降，但终于，新游戏即将面世



虽然 GameFi 由于 **Play-to-Earn (P2E)** 在 2021 年的成功而得到了飞速的发展，但 2022 年的加密货币游戏领域大多却充斥着游戏和娱乐性很差的产品，一旦玩家不能再获利，就没有什么乐趣。第一代 P2E 游戏，如 Axie Infinity、DeFi Kingdoms 和 Crabada，曾一度每天吸引成千上万的玩家，**但由于极度通货膨胀的 tokenomics 和不断恶化的市场条件，玩家的奖励持续暴跌，已经失去吸引力。**

但积极的一面是，有许多项目仍在**努力开发基于区块链的游戏本身，声称其价值可与传统游戏市场的 AAA 游戏相媲美。**Big Time 和 Illuvium 等只是其中的一部分，**它们持续提供定期更新，并向用户发布其游戏的早期版本的试玩体验。**然而，在这些游戏中的任何一个完全推出之前，仍需要一些时间。

Move-to-earn 的兴衰



P2E 的成功引发了一场日常活动游戏化的运动，用户通过完成阅读、写作甚至走路等任务来获得奖励。**Move-to-Earn (M2E)** 的概念，即用户可以通过穿着 NFT 运动鞋行走和跑步来收集代币奖励，可以说是 2022 年的最大流行趋势之一。

诸如 STEP'N 和 Genopets 这样的知名项目冲在了该板块的最前沿，用视频游戏的方式激励用户采取更积极的生活方式。**在高峰期，STEP'N 记录了超过 100 万的注册用户，在 2022 年 5 月有 76,000 名日活跃用户。**STEP'N 的治理代币 GMT 的价格也**上涨了 28 倍，达到 3.83 美元。**

然而，M2E 的火热期是短暂的，因为它**面临着困扰 GameFi 的同样问题--奖励的过度通胀。**随着奖励价值的不断下降，用户很快就不喜欢 M2E 的生态系统了，后期 STEP'N 上的活跃用户还不到 5,000 人。

超越以太坊游戏的神奇 MAGICal 一年



虽然 Solana 和 Avalanche 上的 GameFi 项目在 2021 年抢占了风头，但其他网络上的游戏在 2022 年开始积累了一批粉丝（尽管市场环境充满挑战）。

在 Arbitrum 上，TreasureDAO **在 1 月推出了他们的第一个战略游戏，名为 BridgeWorld**，以及将几个新游戏整合到 Treasure 生态系统中。Treasure 的最新加入者之一 The Beacon 在 2022 年 11 月底发布了他们的 roguelite 游戏的原型，**在 20 天内吸引了超过 26,000 名玩家。**

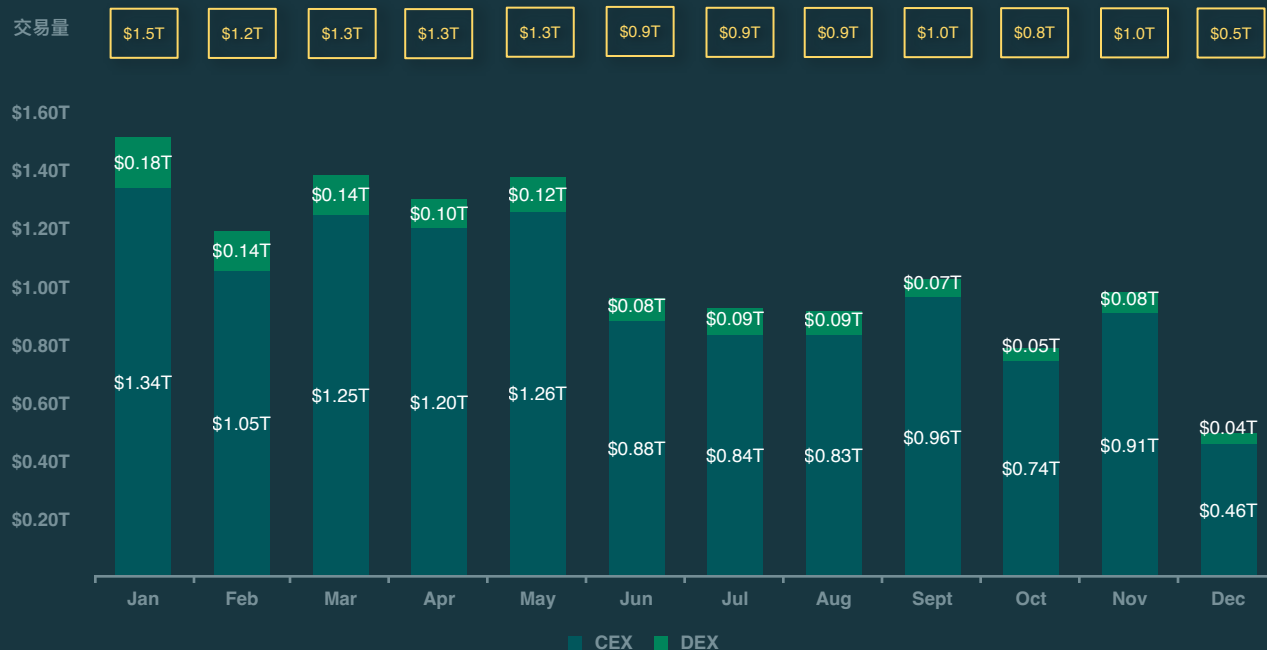
在 ImmutableX 上，Gods Unchained 在过去的一年里持续吸引着加密货币玩家，**每天有超过 10,000 名独立玩家。**除此之外，Gods Unchained 卡的二级销售量增加了 4 倍多，达到 9,020 万美元，尽管其中大部分量可能来自于用户的刷量以获得 IMX 代币奖励。

交易所

自 2022 年 1 月起，现货交易量缩水 67.3%，季度最大跌幅为 21.2%（2022 第 4 季度）

2022 年 Crypto 交易所 Top10（中心化 + 去中心化）交易量表现

总交易量 (\$ Trillion)



-21.2%

2022 第 4 季度交易所 Top10（中心化 + 去中心化）总交易量较第 3 季度跌幅

Crypto 交易所 Top10 总交易量从第 3 季度到第 4 季度下降了 21.2%，是今年最大的季度下滑。特别是 12 月，由于遭遇了 FTX 崩盘破产带来的巨大损失，很难顶。

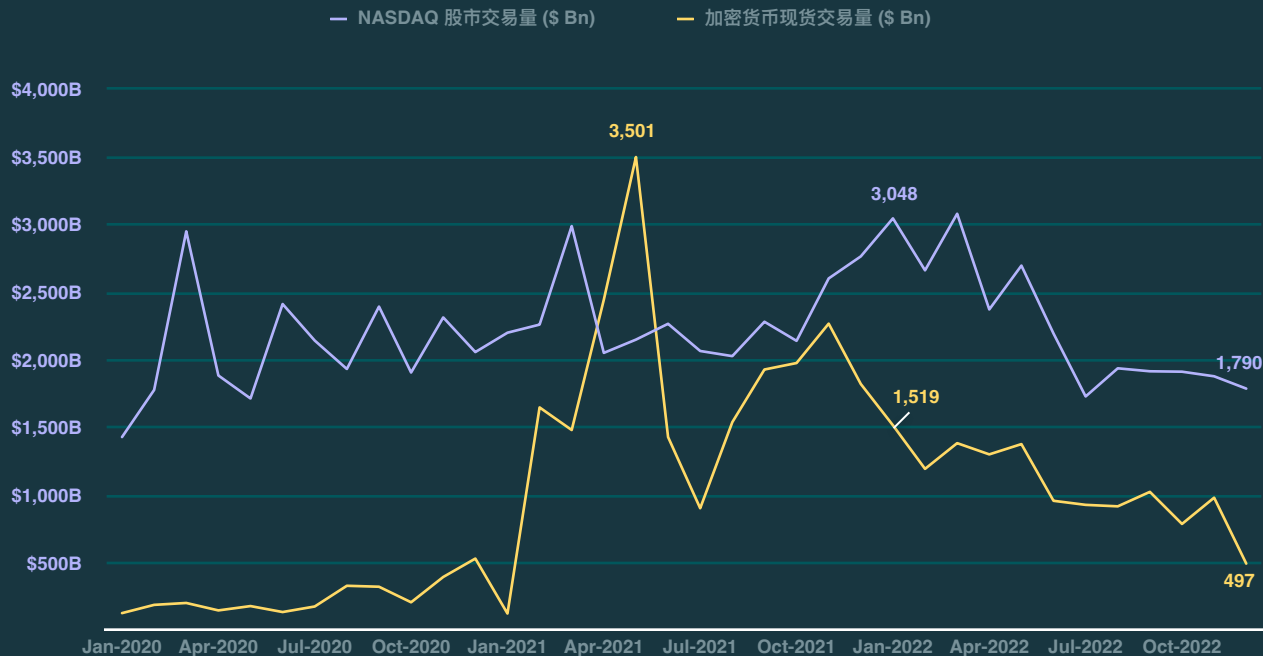
尽管中心化风险如此明显，**CEX / DEX 的比例仍旧很高**。截至 2022 年底，**中心化交易所占据了 93% 的市场份额**。虽然关于 Binance 破产的疑虑在 11 月给去中心化交易所的市场份额带来了小幅提升，但截至 2022 年底，**中心化交易所的市场份额为 92.5%**。

日渐低靡的交易量是投资者正在逐步撤资市场的信号，也可能表明他们正借由某 CEX 的关停进而完全退出市场。



2022 年 Crypto 市场现货交易量与纳斯达克 NASDAQ 股票交易量均呈现类似的下降趋势

NASDAQ 股市交易量 vs 加密货币现货交易量 (2020 年 1 月 - 2022 年 12 月)



-67.3%

2022 年度十大交易所 (中心化 + 去中心化) 总交易量跌幅

在 2021 年年初的牛市中，加密货币现货交易量正式起飞，在 2021 年 4 月迎来峰值 3.5 万亿美元，它甚至超过了纳斯达克的交易量，但此后一直呈下降趋势。

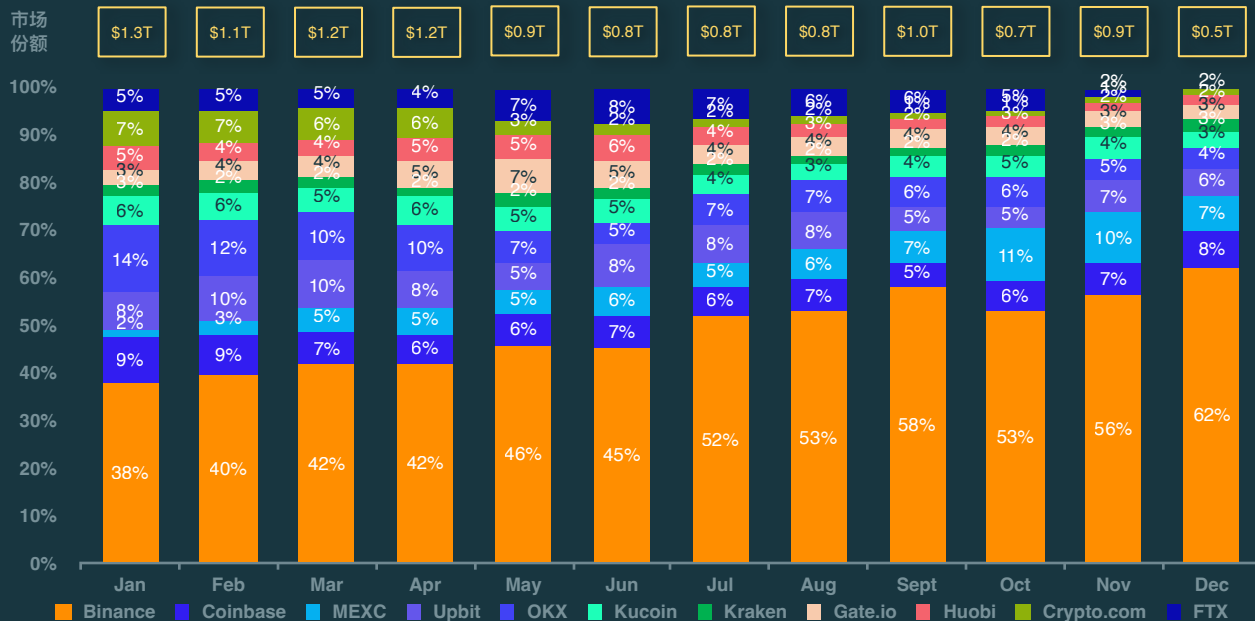
尽管与加密货币现货市场相比跌幅不算剧烈，纳斯达克股票市场的交易量在 2022 年同样下降了 41%。

在 2022 年，Crypto 市场和纳斯达克股市的交易量波动程度趋同，并且在前三季度，也都和他们的市场变动趋势相仿，直到第 4 季度才有差异。2022 年两个市场的交易量之间的相关性为 0.87。

FTX 的消亡让 Binance 成为赢家——我们没学到什么吗？

2022 年中心化交易所 Top10 交易量市场份额

总交易量 (\$ Trillion)



-19.8%
2022 第 4 季度中心化交易所 Top10 交易量较第三季度跌幅

2022 年第 4 季度，中心化交易所 Top10 收于 2.11 万亿美元现货交易量，这是自 2020 年底以来，首次出现连续 2 个季度总交易量低于 3 万亿美元。

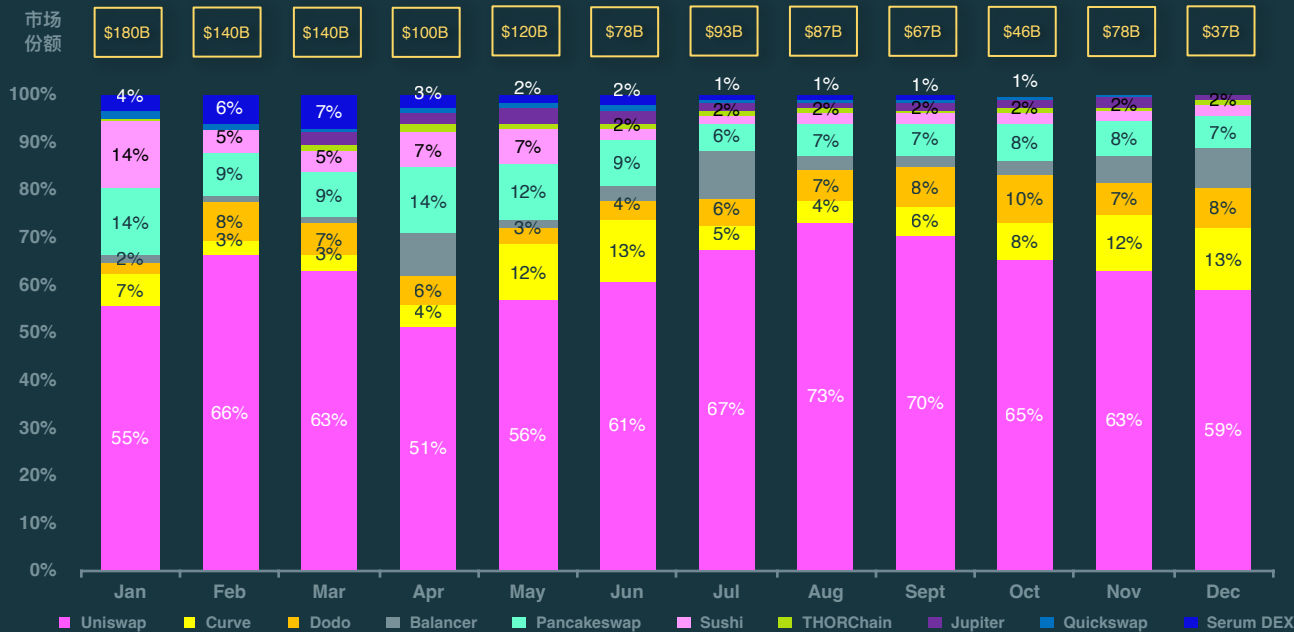
在崩溃之前，FTX 在 2022 年约有 5% 的现货市场份额。然而，当 FTX 提款在 11 月末终止时，只有 4 个交易所成功提升了市场份额，即 Binance、Coinbase、Huobi 和 Crypto.com。

看来，用户们正在向两类交易所流窜：要么是“Crypto 原教旨主义”要么是“受政府监管的”。Binance 由 CZ 赵长鹏领导，Huobi 在 12 月底被 Justin Sun 收购。Coinbase 在美国受到监管，而 Crypto.com 则在英国受到监管。

Curve 是第 4 季度最大的收益者，也许是个触底信号？

2022 年中心化交易所 Top10 交易量市场份额

总交易量 (\$ Billion)



-14.6%

2022 第 4 季度去中心化交易所 Top10 总交易量较第 3 季度跌幅

DEX Top10 在 2022 年第 3 季度共创下 1,607 亿美元的现货交易量，每月平均为 540 亿美元。这是自 2021 年以来从未见过的高交易量。

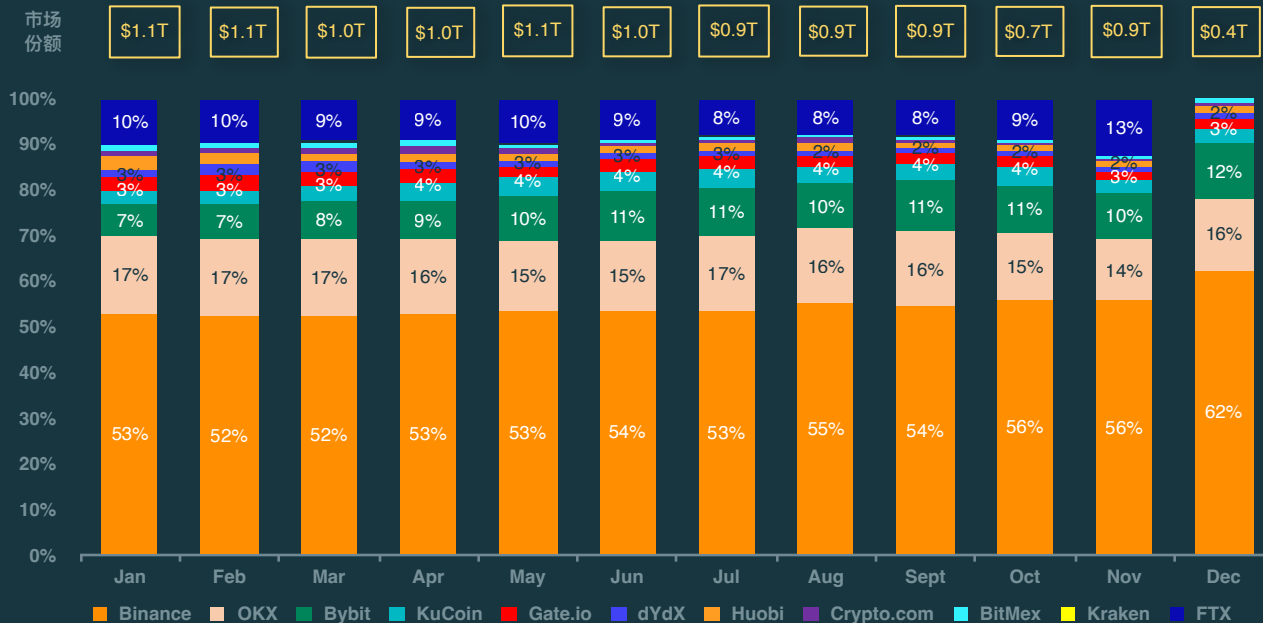
Curve 是第 4 季度 DEX 中最大受益者。随着恐慌的情绪，市场参与者都将自己的筹码换成了稳定币。截止至 12 月底，Curve 市场份额从 6% 增至 13%。

值得注意的是，类似这样的 Curve 主导趋势在 2022 年 6 月也曾出现过，在 Terra 跌停崩溃之后，标志着那段时间市场处于一个局部低点。这次也许是个新的触底信号？

Binance 再一次成为赢家，尽管 OKX 和 Bybit 也有可观的收益。

2022 年月度永续合约交易量市场份额

总交易量 (\$ Trillion)



-31.2%
2022 第 4 季度永续合约
交易量 Top10 较第 3 季度跌幅

由于市场变得更平稳、更难交易，永续合约交易量出现了比现货交易更剧烈的跌幅。永续合约一直是活跃交易员的最爱，但随着流动性的减少，它正变得越来越缺乏吸引力。

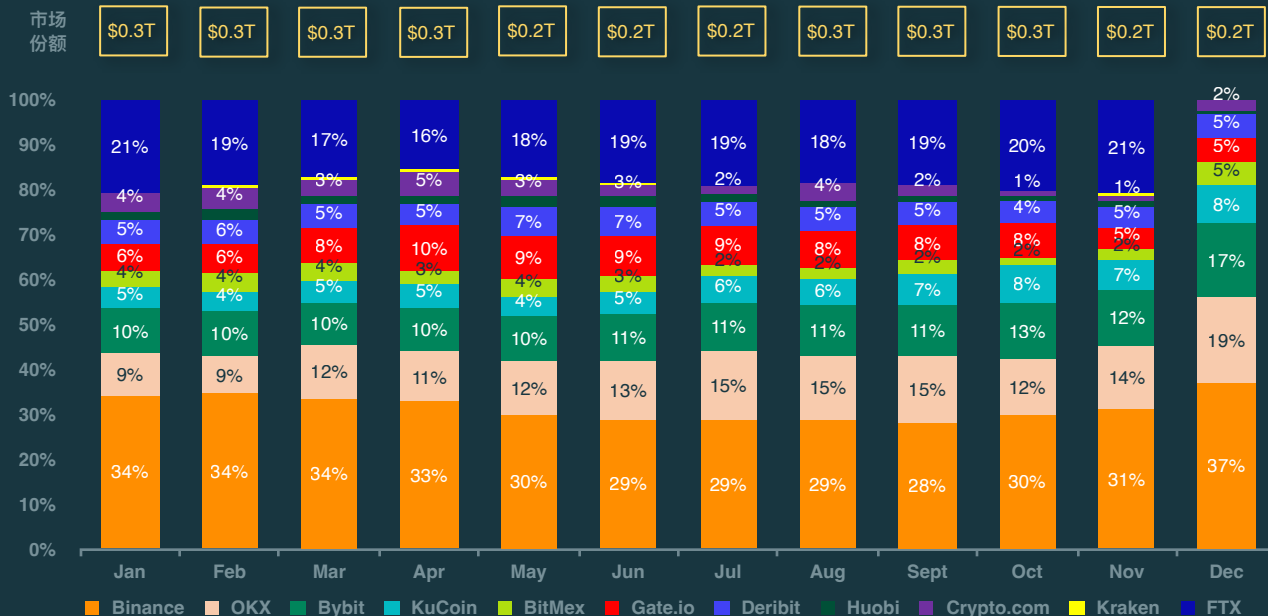
交易所之间的相对市场份额和它们的**市场地位**在 2022 全年基本保持不变。然而，在 FTX 崩溃后，格局发生了重大变化：**Binance 已经吸收了 FTX 的大部分永续合约的量**。考虑到 FTX 是第三大玩家，这个收益是非常大的。

Binance **现在控制了 62% 的永续合约交易量**，这是其有史以来最大的份额。

FTX 的未平仓量主要转移到了 Binance、OKX 和 Bybit.

2022 年月度未平仓量市场份额

总未平仓量 (\$ Billion)



-11.3%
2022 第 4 季度未平仓量 Top10 较第 3 季度跌幅

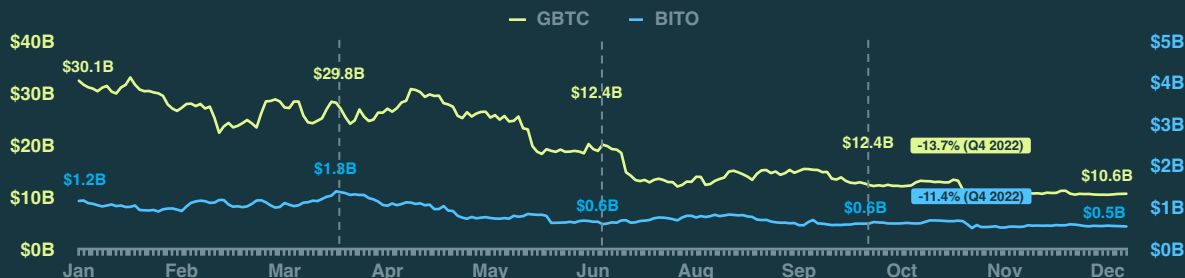
2022 年第 4 季度，衍生品交易所 Top10 的未平仓量 (OI) 共 **7,000 亿美元**，相较于第 3 季度 (7,800 亿美元) 略有下降。总的来说，2022 年，随着市场低靡，未平仓合约在缓慢下跌。

FTX 占有全市场接近五分之一的未平仓量，这些大部分已被转移至其他衍生品交易所。这导致 **Binance、OKX 和 Bybit 的 OI 增加**，但其他交易所的 OI 相对没有变化。



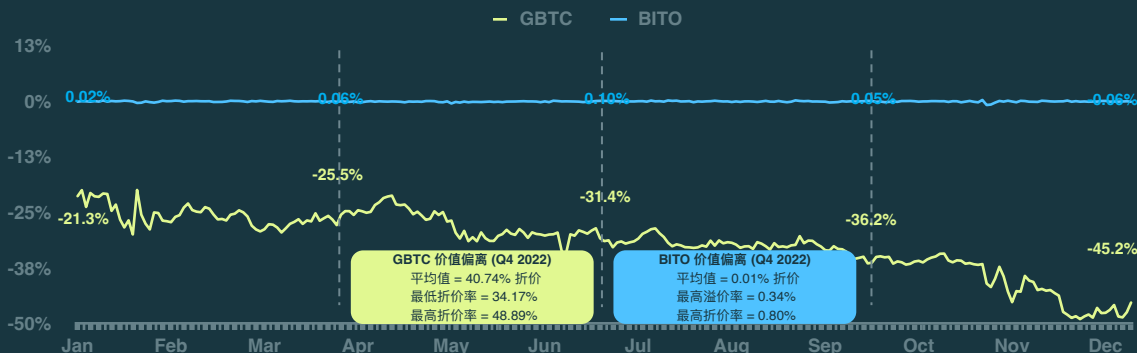
由于其姐妹借贷公司 Genesis 的危机继续存在，Greyscale 灰度发行的 GBTC 的折价率继续扩大，进而让人产生其是否会被清算的担忧。

2022 年 GBTC & BITO 总资产管理规模



BITO 和 GBTC 的资产管理规模随着市场的变化有较大下跌。GBTC 的资产管理规模在今年结束时下降了 67.1%，而 BITO 则下降了 52.7%。

2022 年 GBTC & BITO 相对净资产价值 (NAV) 的溢价或折价率



关于 GBTC 起诉美国证券交易委员会 SEC 多次拒绝现货比特币 ETF 的事件，几乎没有任何进展。如果有什么的话，考虑到近期的事件，SEC 的决定：不将信托基金转为 ETF，可能会被证明是对 DCG 的一种祝福。

由于潜在的投资者担心 Genesis 母公司的偿付能力，GBTC 的资产净值折价率继续扩大。在 12 月，资产净值折价率一度达到 49%。比特币是否能从灰度公司赎回的问题一直存在，但现在人们对两家公司之间的资产是否有混淆和 Genesis/DCG 的鲁莽借贷有了更大的担忧。



关注我们



关注我们



TokenInsight App





THAT'S ALL! THANK YOU FOR READING :)