

BiQuan Choice 区块链评级报告

评级报告

2019.06.30

通证通评级团队

项目	Wirex
价格 (美元)	0.005
市值 (美元)	--
排名	--
24 小时流通量	--
30 日波动	--
流通量	4 亿
总量	100 亿
平台	Stellar

主要优势

Wirex 首创数字银行+VISA 借记卡+法币交易所一站式服务，团队多出身于一流的金融机构，获得知名投资机构 SBI 的投资。项目本身已获得英国监管机构颁发的牌照，目前也已经落地应用，服务于 130 多个国家的 200 多万用户。

主要风险

目前 Facebook 已确定将会发行稳定通证 Libra，这无疑会加剧支付领域的竞争，对 Wirex 来说是个巨大的挑战，同时 Wirex 也面临 OMG 等知名项目强有力的竞争。

Wirex 的通证集中度较高，团队直接或间接控制的通证达到 80%，通证价格存在被操纵的可能性。

BICS 区块链行业分类：支付结算 (BICS 122)

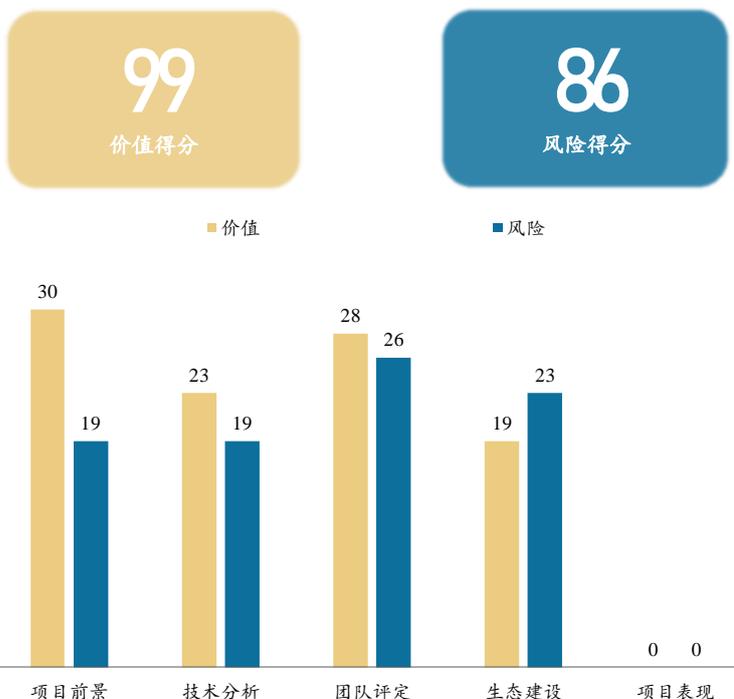
标签：支付，清算，稳定通证

更多研究请关注公众号获取
通证通研究院 BiQuan Choice



请阅读本文最后的
《BiQuan Choice 评级框架》

请务必阅读最后特别声明与免责条款



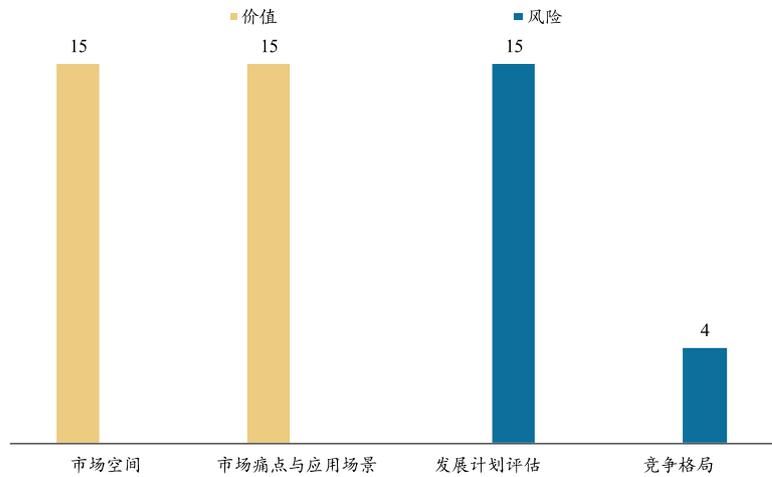
目录

1	Project Outlook 项目前景	4
1.1	致力于通证支付一站式服务，有较大的想象空间	4
1.2	项目规划清晰，面临激烈竞争	4
2	Technical Analysis 技术分析	6
2.1	创新度中等，与区块链高度相关	6
2.2	技术难度一般，仅公开部分代码	7
3	Project Team 团队评定	7
3.1	团队行业经验丰富，获知名投资机构投资	8
3.2	团队结构相对合理，有稳定的组织架构	8
4	Ecological Construction 生态建设	9
4.1	通证集中度相对较高，社区热度表现一般	9
4.2	与 Stellar 合作，积极拓展与 IBM 等公司合作，重视合规性建设	10

图表目录

图表 1: Wirex 路线图	5
图表 2: Wirex 平台的架构	7
图表 3: WXT 通证的分配比例	9
图表 4: Wirex 与竞品社区关注度对比	10

1 Project Outlook 项目前景



1.1 致力于通证支付一站式服务，有较大的想象空间

随着区块链技术的不断成熟，基于区块链的支付将会很好地惠及无银行账户的人口，目前全世界范围内这一人口规模是 20 亿。此外，区块链技术也将为电子商务系统的商家和消费者带来巨大的好处。目前全球零售业电子商务市场规模达到 3 万亿美元，且每年以约 20% 的速度在增长。基于区块链技术和稳定通证的支付系统在汇款转账时效率高、费用低，可能会撼动 Visa 和 Mastercard 在电子商务结算业务的统治地位。

Wirex 首创数字银行+VISA 借记卡+法币交易所一站式服务。Wirex 将通过即时发行、赎回和交换多种稳定通证来实现上面提到的电子商务支付系统。

1.2 项目规划清晰，面临激烈竞争

Wirex 于 2014 年 Q4 成立，在 2015 年 1 月发行了世界上第一张与 BTC 挂钩的借记卡，在 2017 年 Q1 通过智能路由方案发布了流动性引擎，2018 年 Q2 发行了非接触式+3D 安全的 Wirex Visa Card 2.0，在 2018 年 Q3 推出了包含 40 多种通证的钱包，并获得了英国的电子货币许可证，在 2019 年 Q1 推出 3.0 业务。预计于 2019 年 Q2 发行 26 种基于 Stellar 的稳定通证，实现与 IBM World Wire 整合，Q3 在亚太和北美地区为零售客户提供个人金融管理服务，Q4 在日本为 Wirex 业务建立商户模块。

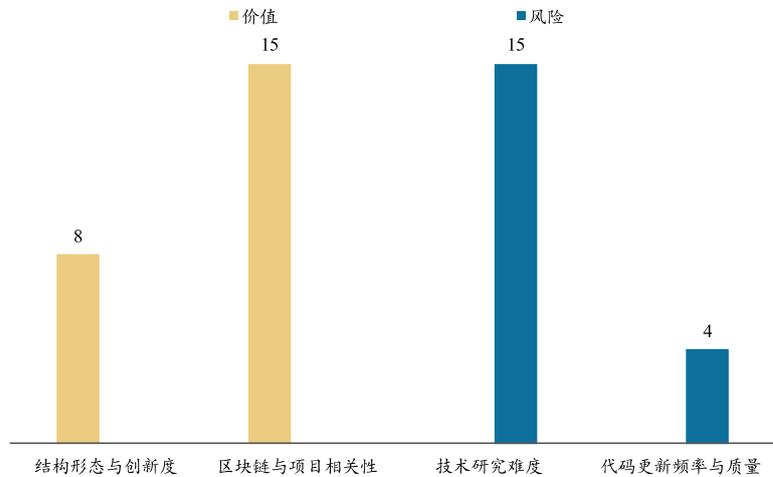
图表 1: Wirex 路线图



资料来源: Wirex 白皮书, 通证通研究院

但 Wirex 将面临激烈的竞争, 例如 OMG、NPXS 等有一定知名度且有先发优势, 此外 Facebook 已经确定会发行稳定通证, 摩根大通也将会发行自己的摩根通证 (JPM Coin), 互联网巨头和传统金融机构进军支付领域, 这无疑会使 Wirex 面临残酷的考验。

2 Technical Analysis 技术分析



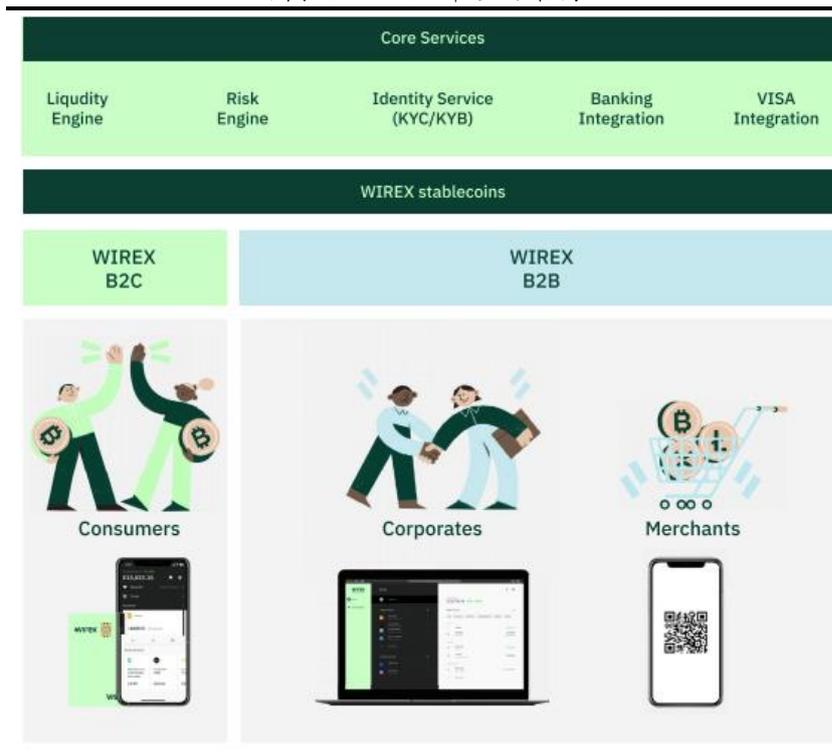
2.1 创新度中等，与区块链高度相关

Wirex 欲打造数字银行+VISA 借记卡+法币交易所一站式服务，核心服务由五部分构成，分别为：流动性引擎、风险引擎、自动化 KYC/KYB、银行基础架构、Visa 基础架构。

流动性引擎通过整合外部流动性提供商来实现，包括加密通证法币交易所、OTC（场外交易）经纪商、外汇经纪商。风险引擎通过人工智能和机器学习来实现。自动化 KYC/KYB 通过与相关行业领导者合作，并可向监管机构提供合规性检查。此外，Wirex 与多家银行和 Visa 的全球网络进行合作，为客户提供转账和兑换服务。

Wirex 的通证 WXT 主要用于支付，并帮助 B 端和 C 端用户节省费用。持有 WXT 通证，可以在银行转账手续费、ATM 手续费、月度管理费、交易费、链上转账费等方面最多享有 100% 的折扣。在商家优惠、旅行优惠、Wirex 业务奖励、CryptobackTM 等项目上还可以获得 WXT 的通证奖励。

图表2: Wirex 平台的架构

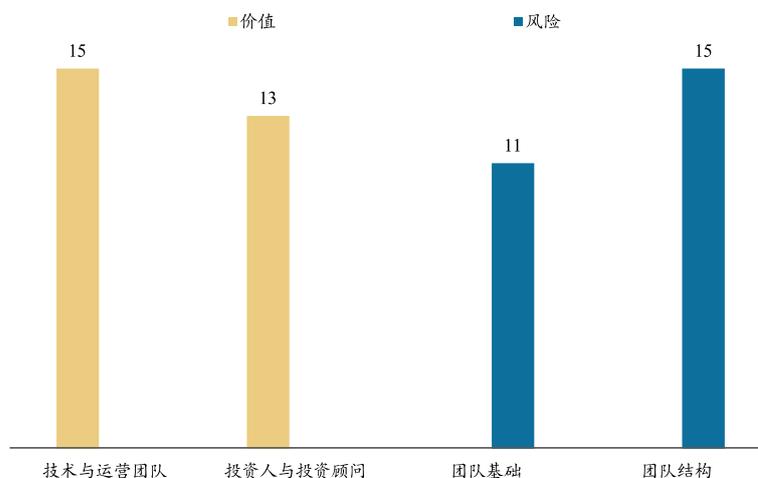


资料来源: Wirex 白皮书, 通证通研究院

2.2 技术难度一般, 仅公开部分代码

市面上已有多个支付结算与区块链技术相结合的项目, 技术难度一般, 项目重点难点在于运营和获取合规牌照。Wirex 已经开源部分代码, Github 上显示更新不频繁, 一共 6 个代码库, 主要代码库共有 405 个提交, 收获 1 个 Watch、0 个 Star 和 315 个 Fork (2019 年 6 月 28 日数据)。

3 Project Team 团队评定



3.1 团队行业经验丰富，获知名投资机构投资

官网白皮书列出的 6 位核心团队成员，行业经验丰富，出身于摩根士丹利、SOLID 银行、SAXO 银行和 O2 等一流金融机构和企业，这对项目的顺利开展无疑是非常有利的。

Pavel Matveev，联合创始人、联合首席执行官，15 年以上金融服务行业软件从业经验，曾担任巴克莱、摩根士丹利、法国巴黎银行和瑞士信贷的独立顾问。

Dmitry Iazarichev，联合创始人、联合首席执行官，20 多年金融服务经验，企业家、卡斯商学院 MBA。Solid Finance House 前合伙人、Solid 投资银行估值主管。

Wataru Kojima，日本总经理，20 年以上金融科技从业经验。日本 SAXO 银行前行长、日本 Patsystems 主任。

Dashiell Lipscomb，亚洲总经理，10 年以上支付业和金融科技从业经验，曾在 Wirecard、沃达丰和 O2 担任总经理。

Martin Lamming，首席营销官，居于高级市场营销职位 19 年以上，曾担任 ForexTime 全球市场总监，Smart Currency 交易所的市场总监。

Michael Moore，首席合规官，在合规和金融服务行业有 20 年的工作经验，曾就职于 Paysafe、南非标准银行、苏格兰皇家银行。

Wirex 获得知名投资机构 SBI 投资，SBI 前身为软银集团金融投资部。

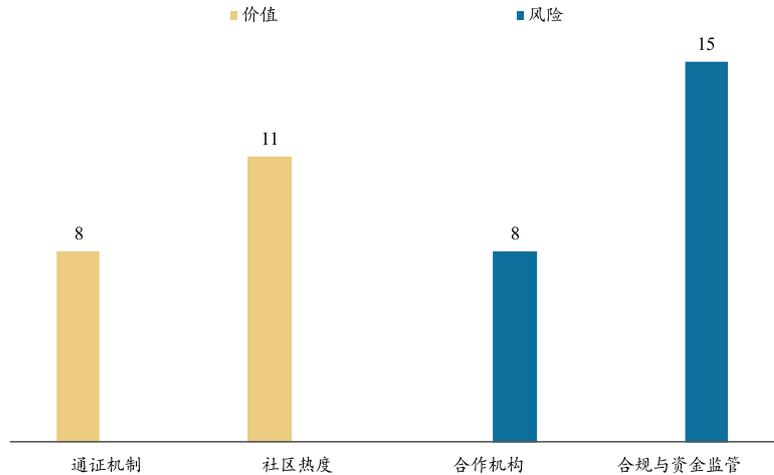
官网及白皮书未列出投资顾问。

3.2 团队结构相对合理，有稳定的组织架构

Wirex 的团队成员多出身于知名金融机构，配备有专门的负责人来处理合规性工作、分管地区事务及市场营销，但没有列出技术开发人员。

Wirex 是数字支付领域的先驱者，在 2014 年就已成立，总部位于英国，在日本、新加坡、美国、加拿大、俄罗斯等国有子公司。

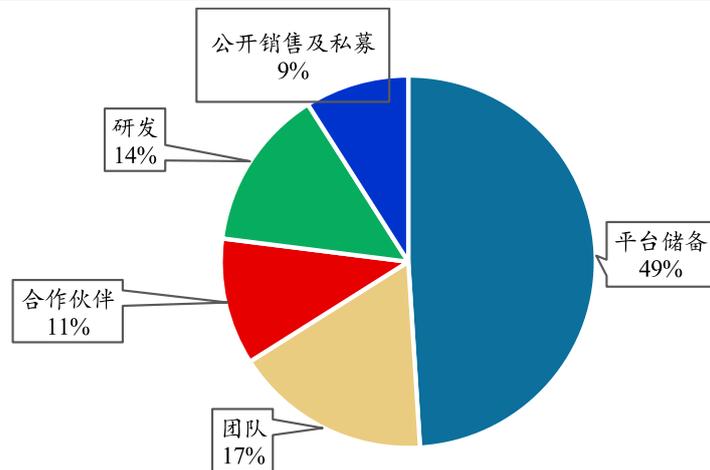
4 Ecological Construction 生态建设



4.1 通证集中度相对较高，社区热度表现一般

Wirex 的通证 WXT 是基于恒星网络发行的，总量 100 亿枚。将有 4 亿枚在 OK Jumpstart 上通过 1E0 发行，另有 5% 的通证通过预售轮、种子轮和私募轮进行融资。用于研发和合作伙伴的通证比例分别是 14% 和 11%，团队和平台储备分配的比例分别为 17% 和 49%。根据白皮书，49% 的平台储备是用于使 WXT 的价格免受投机因素影响，以及补偿用户可能的损失。也就是说用于融资的通证比例仅为 9%，有 80% 的通证将由团队直接或间接来控制，通证的集中度较高。

图表3：WXT 通证的分配比例



资料来源：OK Jumpstart，通证通研究院

官方白皮书的通证价格、分配比例与 OKEx 公告有较大出入，考虑到即时性，以及白皮书的描述相对模糊，这里以参考 OKEx 公告为主。据 OKEx 披露，私募轮的 WXT 价格是 0.01 美元，1E0 公募的价格仅为私募轮的一半，即 0.005 美元，并且直接流通无锁仓。其余部分的通证总锁仓期为 54 个月，每个月的解锁量控制在总量的 1%-2% 之内。(白皮书：公开发售价格和私募价格都是 0.01 美元，初始流通量是 2%，私募份额是 8%；OKEx 公告的公开销售部分通

证的比例是 4%，且无锁仓，因此初始流通不会低于 4%，私募份额是 5%。)

图表4: Wirex 与竞品社区关注度对比

	Twitter	Facebook	Telegram
Wirex	2.39 万	2.94 万	5731
OmiseGO	29.0 万	9820	无
Pundi X	6.2 万	11.4 万	2.8 万

资料来源: Twitter, Facebook, Telegram, 通证通研究院

4.2 与 Stellar 合作，积极拓展与 IBM 等公司合作，重视合规性建设

Stellar 是一个开源的分布式支付基础架构，2019 年 2 月，Wirex 与 Stellar 基金会达成合作，将基于 Stellar 发行 26 种法币支撑的稳定通证。

IBM World Wire 采用区块链技术和 Stellar 协议，实现近乎实时的结算。Wirex 准备加入 IBM World Wire 支付网络，并计划成为它的市场开拓先锋。

此外，Wirex 已经落地商用，据白皮书披露的业绩，目前其服务超过 200 万用户，产品通行 130 多个国家，转账金额超过 25 亿美元。在北美和亚太地区的候选名单上有 70 万零售用户，3000 家企业正在进行登记入驻。

Wirex 重视合规性建设，有专门的首席合规官。Wirex 是首批获得 EMI (Electronic Money Institution, 电子货币机构) 许可证的加密友好型公司之一，该许可证由英国金融市场行为监管局 (British Financial Conduct Authority) 颁发，在英国和欧洲经济区有效。

BiQuan Choice 评级框架

BiQuan Choice 的评级模型区分区块链项目的价值和风险，尊重基本常识，分别进行独立评价，价值得分衡量的是价值增长的可能性，风险得分衡量的是本金损失的可能性，投资者一定要在重视区块链项目风险的前提下，再去看价值增长的潜力。

BiQuan Choice 评级框架的精义是：

1. 分离项目评级的价值和风险评价，客观评估项目的价值成长潜力和风险大小；
2. 用数字分数和星级评价的方式直观反映专业评级结果，减少投资者认知难度；
3. 对各项目在其所属类别内部进行排序，在可比基础上，揭示相对价值和风险；
4. 运用定量方法检测评级模型质量，推动模型迭代。

BiQuan Choice 评级框架的指标体系：

BiQuan Choice 评级框架从价值和风险两个维度，5 个一级指标和 20 个二级指标对项目进行评价。每个二级指标为 15 分制，各维度总分分别为 150 分，价值得分和风险得分均是越高越好。

1. 项目前景

在价值维度，对项目的市场空间进行测算，考察项目对应的市场痛点和应用场景。

在风险维度，对项目的发展计划进行评估，判断发展计划的合理性和可能性，对项目面临的竞争格局进行评估。

2. 技术分析

在价值维度，考虑区块链与项目的相关性，探查区块链与项目在各方面的联系是否紧密，对项目的结构形态和创新度进行评估，辨别平台结构的适用性。

在风险维度，评测项目的技术研发难度和进度，跟踪代码更新频率和质量，若项目产品已经上线，则是对已出产品体验评测。

3. 团队评定

大多数的区块链项目在当前仍处于非常早期的阶段，因而区块链项目团队的评估尤为重要。

在价值维度，对团队的技术和运营实力进行评估，这里定义的项目团队还包括项目方的外部资源，具体来讲有项目顾问、外部投资机构等，我们将对外部资源进行合理的评估。

在风险维度，对项目的团队基础做基本的评估，看团队所在组织是否成熟，是否有过募资经验，看团队结构是否合理，人员是否齐备，进一步看团队成员经历与项目的关联度。

4. 生态建设

在价值维度，评定项目是否有良好的通证机制，包括通证的激励机制、回购机制、增发、解禁等，从而判断通证的内在使用价值，考察项目社区的数量和质量，包括各个社交平台活跃度（twitter、facebook、telegram 等），判断社区热度。

在风险维度，从项目与已有商业机构、公共部门的合作情况来评估业务和市场进度，评估项目对监管与合规的重视程度，对监管和合规重视程度越高，项目正规化运营的愿景越大。

5. 项目表现

在价值维度，通过主要媒体对项目的引用量、搜索量与浏览量，反映市场对项目的接受程度，作为市场热度的判断标准，通过项目通证的交易量（换手率）以及交易所支持数量等二级市场指标，来测度项目的流动性。

在风险维度，比较项目与同类项目通证的市值规模，判断项目通证的估值水平，比较项目与同类项目通证的价格波动幅度，直接判断项目通证的风险水平。

免责声明

本报告由通证通研究院（以下简称“本公司”）提供，仅供本公司客户使用。本公司已通过合法途径获得“BiQuan Choice”品牌授权。本报告仅在相关法律许可的情况下发放，所提供信息均来自公开渠道。本公司尽可能保证信息的准确、完整，但不对其准确性或完整性做出保证。

本报告的完整观点应以本公司发布的完整报告为准，任何微信订阅号、媒体、社交网站等发布的观点和信息仅供参考，本公司不会因为关注、收到或阅读到报告相关内容而视相关人员为客户。

本公司（包括本公司项目组成员以及评审委员会成员）与本次评级对象不存在任何影响评级行为客观、独立、公正的关联关系。本评级报告中所载所有内容均由本公司分析师通过访谈、市场调查、信息调研整理及其他方式方法获得，并结合本公司独有的数据和分析资源，建立相关预测模型估算而得，为区块链行业从业者提供基本参考，受研究方法和数据获取渠道所限，本评级报告仅作参考使用，不构成任何投资建议。如果访问者依据本评级报告进行投资或交易买卖而遭受损失，本公司不承担任何赔偿责任。对于访问者根据本公司出具的评级报告做出的其他行为，除非有本公司明确的书面承诺，否则本公司不承担任何形式的责任。

本公司对本免责声明条款具有修改和最终解释权。