

区块链

Facebook 主导发布加密货币，机遇与挑战并存

事件：2019年6月18日，由 Facebook 联合 27 个行业巨头创建的加密货币 Libra 白皮书发布，这是首个由全球互联网、金融、电信等多领域巨头共同主导的加密货币项目，随后扎克伯格也就 Libra 的愿景在 Facebook 上发表言论。

Facebook 联合多行业巨头发布白皮书，欲建立一套简单的、无国界的货币和为数十亿人服务的金融基础设施。今日，由 Facebook 主导，联合全球 27 个金融、电信巨头和知名学术机构共同发布加密货币白皮书，其发布的稳定币名为“Libra（天秤）”。Libra 的使命是建立一套简单的、无国界的货币和为数十亿人服务的金融基础设施。根据白皮书，Libra 建立在安全、可扩展和可靠的区块链基础上；以赋予其内在价值的资产储备为后盾；由独立的 Libra 协会治理，该协会的任务是促进此金融生态系统的发展。互联网和移动宽带使得全球数十亿人得以获得世界各地的知识与信息、享受高保真通信，以及各种各样成本更低、更便捷的服务，Libra 协会认为是时候基于区块链让更多人享有获得金融服务和廉价资本的权利。

我们认为，Libra 的愿景展示了 Facebook 在互联网下半场的野心。社交网络提供了信息分享的平台，而 Libra 将基于各种场景打造价值交互的平台。此前摩根所发 JPM 尚局限于金融客户之间使用，而 Libra 确是 2C 的稳定币，其影响力将更大，监管压力更甚。

全球巨头争相布局区块链，区块链全面进入应用时代。近年来区块链成为各国家和巨头公司最为重视的领域之一，区块链行业不再是初创公司才挖掘的新兴领域，相反，国际巨头都在争相布局区块链。近日，《华尔街日报》报道了以瑞银集团（UBS Group AG）为代表的 14 家国际银行的联合发币计划，来自美国、欧洲、日本的 14 家大型银行和金融机构共投资 5000 万英镑（约合 6320 万美元），成立一家名为 Finality International 的合资公司，将推出的加密货币 USC（Utility Settlement Coin，公共事业结算币）。以互联网和金融领域为突破口，区块链全面进入应用时代。

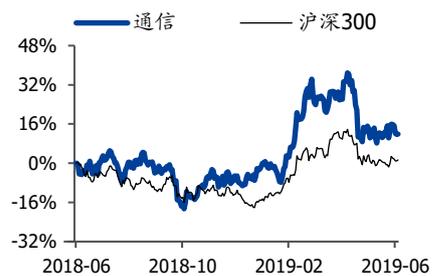
区块链、AI 和 5G 的不断融合、落地应用，推动互联网商业模式将更加去中心化。区块链提供了一个大规模点对点的对等账户网络，管理数据和账户不再依赖于中心服务器，使得海量个人终端联合管理数据和账户系统成为可能。区块链的加密特征，确保了个人对数据享受所有权，这将重塑信息网络的构架和价值分配模型。5G 的边缘网络和雾计算将为数据下次提供网络通信的基础，同时边缘网络的构架和数据通信模型催生新的产品和商业模式。不少投资者质疑区块链的低效无法与中心化系统相比拟，但我们认为，网络时代效率只是追求的一个维度，透明且不可篡改也极其重要，甚至在某些场景下胜于效率。

推荐主线：我们推荐关注区块链行业中涉及数字产权，包括版权交易、数字身份（身份信息、生物基因特征等）、供应链金融和边缘计算等标的。包括安妮股份、易见股份、东港股份、海联金汇、新晨科技、数字认证、国脉科技等个股。

风险提示：监管政策不确定性、区块链基础设施开发不达预期。

增持（维持）

行业走势



作者

分析师 宋嘉吉

执业证书编号：S0680519010002

邮箱：songjiaji@gszq.com

相关研究

- 1、《通信：5G 应用侧关注度提升，聚焦云计算+物联网》2019-06-16
- 2、《通信：5G 全面开建，网规网优、配套工程迎来高光时刻》2019-06-11
- 3、《通信：5G 发牌之后，通信板块怎么走？》2019-06-09



内容目录

一、Facebook 主导发布加密货币，区块链应用时代到来	3
二、Facebook 锚定一篮子法币与短期政府债券，剑指“稳定币”	4
风险提示	5

图表目录

图表 1: Facebook 联合全球 27 个行业巨头成立 Libra 协会，发布加密货币白皮书	4
图表 2: 2019 年结束前，Facebook 将在 Libra 协会中保持领导角色	5

一、Facebook 主导发布加密货币，区块链应用时代到来

事件：2019年6月18日，由 Facebook 联合 27 个行业巨头创建的加密货币 Libra 白皮书发布，这是首个由全球互联网、金融、电信等多领域巨头共同主导的加密货币项目。

Facebook 联合多行业巨头发布白皮书，欲建立一套简单的、无国界的货币和为数十亿人服务的金融基础设施。今日，由 Facebook 主导，联合全球 27 个金融、电信巨头和知名学术机构共同发布加密货币白皮书，其发布的稳定币名为“Libra (天秤)”。Libra 的使命是建立一套简单的、无国界的货币和为数十亿人服务的金融基础设施。根据白皮书，Libra 建立在安全、可扩展和可靠的区块链基础上；以赋予其内在价值的资产储备为后盾；由独立的 Libra 协会治理，该协会的任务是促进此金融生态系统的发展。互联网和移动宽带使得全球数十亿人得以获得世界各地的知识与信息、享受高保真通信，以及各种各样成本更低、更便捷的服务，Libra 协会认为是时候基于区块链让更多人享有获得金融服务和廉价资本的权利。

全球巨头争相布局区块链，区块链全面进入应用时代。近年来区块链成为各国家和巨头公司最为重视的领域之一，区块链行业不再是初创公司才挖掘的新兴领域，相反，国际巨头都在争相布局区块链。近日，《华尔街日报》报道了以瑞银集团（UBS Group AG）为代表的 14 家国际银行的联合发币计划，来自美国、欧洲、日本的 14 家大型银行和金融机构共投资 5000 万英镑（约合 6320 万美元），成立一家名为 Fnality International 的合资公司，将推出的加密货币 USC（Utility Settlement Coin，公共事业结算币）。以互联网和金融领域为突破口，区块链全面进入应用时代。

区块链、AI 和 5G 的不断融合、落地应用，推动互联网商业模式将更加去中心化。区块链提供了一个大规模点对点的对等账户网络，管理数据和账户不再依赖于中心服务器，使得海量个人终端联合管理数据和账户系统成为可能。区块链的加密特征，确保了个人对数据享受所有权，这将重塑信息网络的构架和价值分配模型。5G 的边缘网络和雾计算将为数据下次提供网络通信的基础，同时边缘网络的构架和数据通信模型催生新的产品和商业模式。

推荐主线：我们推荐关注区块链行业中涉及数字产权，包括版权交易、数字身份（身份信息、生物基因特征等）、供应链金融和边缘计算等标的。包括安妮股份、易见股份、东港股份、海联金汇、新晨科技、数字认证、金证股份、恒生电子、网宿科技、华大基因、国脉科技、数字政通等个股。

图表 1: Facebook 联合全球 27 个行业巨头成立 Libra 协会, 发布加密货币白皮书



资料来源: www.theblockcrypto.com, 国盛证券研究所

二、Facebook 锚定一篮子法币与短期政府债券, 剑指“稳定币”

Facebook 认为区块链和加密货币拥有一些独特的属性, 具备解决金融服务可用性和信誉问题的能力, 包括: 分布式管理, 确保网络不受单一主体控制; 开放访问, 允许任何能连接互联网的人参与其中; 以及安全加密技术, 能保护资金安全。它还认为现有的区块链缺乏可扩展性、加密货币具有波动性, 在保值和充当交换媒介上表现不佳, 还有一些在反洗钱上表现不力。

Facebook 试图用区块链解决现有金融服务问题的方式是发行一种稳定的、低通胀的、可以在全球被普遍接受的数字原生货币, 它将采用一系列低波动性资产 (如稳定且信誉良好的中央银行提供的现金和政府债券) 进行抵押。这是加密货币中的“稳定币”经常采用的一种发行方式, 即抵押法币 (另一种是抵押数字货币)。

根据 Libra 白皮书, 只有当授权经销商投入法定资产从协会买入 Libra 币以完全支持新币时, Libra 币才会被制造。只有当授权经销商向协会卖出 Libra 币以换取抵押资产时, Libra 币才会被销毁。由于授权经销商始终能够将 Libra 币以等于篮子价值的价格卖给储备, 因此 Libra 储备承担着“最后的买家”的角色; Libra 协会的这些活动受储备管理政策的监管和约束, 该政策只能在绝大多数协会成员同意的情况下进行更改。

这些表述体现出 Libra 在某种程度上承担了区块链上的“世界央行”的角色, 而在 2019 年结束前, 由于 Facebook 都在 Libra 协会具有领导权, 这使得 Facebook 将面临来自美国证监会 (SEC)、美联储、商品期货交易委员会、财政部金融犯罪执法网络 (FinCEN) 等机构的监管压力。例如, Libra 有可能会被认定为“证券”从而需要在 SEC 注册, 其钱包服务商 (区块链上资金的存储方) 也有可能被要求在财政部注册为货币支付服务商 (MSB)。

图表 2: 2019 年结束前, Facebook 将在 Libra 协会中保持领导角色

时间	计划
2019 年结束后	Facebook 将不再保有 Libra 协会的领导角色。Libra 网络发布后, Facebook 将与其他创始人享有相同的权利并承担相同的义务和财务责任
2020 年上半年	正式发布 Libra, Facebook 希望届时 Libra 协会的创始人数量能达到 100 个左右
Libra 区块链和生态系统发布之日起的 5 年内	开始从许可型区块链向非许可型区块链过渡(二者的区别是在前者, 有权限的实体才可运行验证者节点, 后者符合技术条件的任何实体皆可运行验证者节点, 但不管是哪种, Libra 区块链都向所有人开放)

资料来源: Libra 白皮书, 国盛证券研究所

风险提示

监管政策不确定性。目前区块链处于发展初期, 全球各国对区块链技术、项目融资和代币的监管都存在一定不确定性, 因此行业公司项目发展存在不确定性。

区块链基础设施开发不达预期。区块链是解决各类应用中核心技术, 目前区块链基础设施尚不能支撑高性能网络部署, 去中心化程度和安全都会对高性能存在一定的牵制, 区块链基础设施存在开发不达预期的风险。

免责声明

国盛证券有限责任公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

本报告的信息均来源于本公司认为可信的公开资料，但本公司及其研究人员对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，可能会随时调整。在不同时期，本公司可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司不保证本报告所含信息及资料保持在最新状态，对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的资料、工具、意见、信息及推测只提供给客户作参考之用，不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，本公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。

投资者应注意，在法律许可的情况下，本公司及其本公司的关联机构可能会持有本报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司正在提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。

本报告版权归“国盛证券有限责任公司”所有。未经事先本公司书面授权，任何机构或个人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。任何机构或个人如引用、刊发本报告，需注明出处为“国盛证券研究所”，且不得对本报告进行有悖原意的删节或修改。

分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，本报告所表述的任何观点均精准地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法，结论不受任何第三方的授意或影响。我们所得报酬的任何部分无论是在过去、现在及将来均不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

投资评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的6个月内公司股价（或行业指数）相对同期基准指数的相对市场表现。其中A股市场以沪深300指数为基准；新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准，美股市场以标普500指数或纳斯达克综合指数为基准。	股票评级	买入	相对同期基准指数涨幅在15%以上
		增持	相对同期基准指数涨幅在5%~15%之间
		持有	相对同期基准指数涨幅在-5%~+5%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在5%以上
	行业评级	增持	相对同期基准指数涨幅在10%以上
		中性	相对同期基准指数涨幅在-10%~+10%之间
		减持	相对同期基准指数跌幅在10%以上

国盛证券研究所

北京

地址：北京市西城区锦什坊街35号南楼

邮编：100033

传真：010-57671718

邮箱：gsresearch@gszq.com

南昌

地址：南昌市红谷滩新区凤凰中大道1115号北京银行大厦

邮编：330038

传真：0791-86281485

邮箱：gsresearch@gszq.com

上海

地址：上海市浦明路868号保利One56 10层

邮编：200120

电话：021-38934111

邮箱：gsresearch@gszq.com

深圳

地址：深圳市福田区益田路5033号平安金融中心101层

邮编：518033

邮箱：gsresearch@gszq.com