

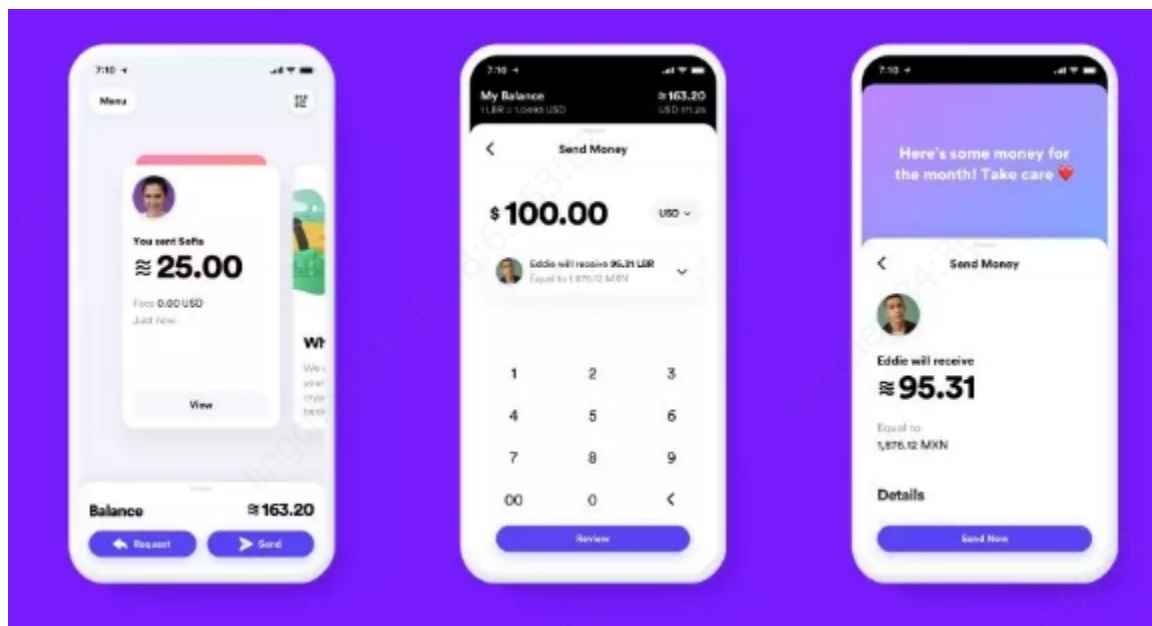
# 【安信计算机】Facebook 数字货币 Libra 核心要点解析

根据雷锋网报道，6月18日，Facebook 推出了加密货币 Libra，并发布了项目的相关白皮书。Facebook 还将新成立子公司 Calibra，专门提供 Libra 的支付以及存储服务。针对 Libra，我们概括了四大核心要点供投资者参考。

## 一、Libra 是什么？

**Libra 打造全球金融基础设施。** Libra 团队在项目白皮书首句就已经点题：“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”。与 Libra 的愿景相对应的现实是：现阶段金融基础设施不够完善。白皮书中写到：“全球目前有 17 亿人没有银行账户，占全球总人口的 31%。在传统的金融领域，跨境的转帐汇款非常繁琐，而且需要 3-5 个工作日才能完成。而且因为现金的使用，美国一年要被盗抢 400 亿美元的现金。而这些没有银行账户的人，为了参与社会金融，每个月要付出 4 美元以上的手续费。”正是为了解决上述问题，Facebook 推出了 Libra，希望构造一个具有“更少的摩擦成本、更好的可及性、更好的体验”的支付方式和金融基础设施。根据 Facebook 高管 Kevin Weil 的介绍，libra 将在 Facebook Messenger 和 WhatsApp 内部发布，但同时也会有独立的 iOS 和 Android 应用程序。同时，随着时间的推移，Facebook 将考虑使用 Calibra 建立新的金融服务，比如信用额度，Libra 将预定在 2020 年上半年进行发布。

图1：Libra 可能的产品形态



资料来源：极客公园，安信证券股份有限公司

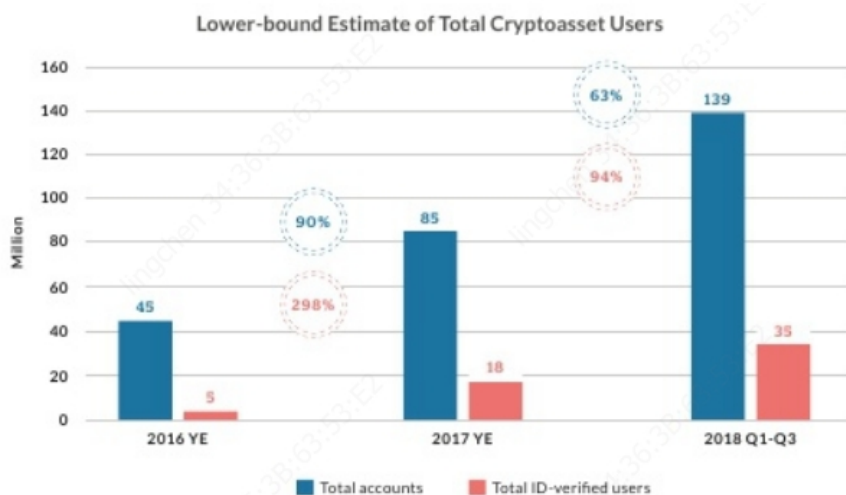
## 二、与比特币有何不同？

**Libra 的价值更稳定，更适用于用户的日常生活。**比特币的市场价格常常剧烈波动，很难作为日常交易的媒介。如果比特币的日波动过大，用户使用比特币将汇款从一个国家发送到另一个国家，那么很有可能在一个区块确认期间的价格变动，将大于 WesternUnion 或 Paypal 收取的费用。针对上述的问题，为了让数字货币更好的在日常生活中使用，Facebook 将 Libra 定义为稳定币（stable coins），既保持了去中心化的特点，防止货币的滥发；又能保持自身的币值稳定。具体而言，Libra 将通过1比1的现实法币储备解决货币超发问题，即 Facebook 每发行一枚 Libra，就需要往自己的银行里存入 1 美元或者等值的其他国家或区域货币。需要指出的是，Libra 不与单一货币（比如美元）直接挂钩，而是选择了一系列低波动性资产（比如，由稳定且信誉良好的中央银行提供的现金和政府证券）进行抵押。低波动性的资产将进一步降低 Libra 价格的波动性，提供其稳定性，方便用户日常交易中使用。从某种程度来看，Libra 集世界上最佳货币的特征于一体：稳定性、低通货膨胀率、全球普遍接受和可互换性。

## 三、为什么 Libra 如此引人注目？

**货币的本质是一种共识机制，Facebook 基于已有的庞大用户群将有望打造全球主流的数字货币。**根据 2018年12月12日，剑桥大学另类金融研究中心发布的《第二版全球加密货币基准研究报告》的调查结果，全球数字货币的账户数达到1.39亿，其中通过身份认证的用户已经超过3500万。从上述数据中，我们可以得到的基本结论就是数字货币的受众群体仍然小众。实际上，货币的本质是一种共识机制，人们是否广泛接受其作为交易媒介决定了货币的价值。数字货币也有着和法币一样的属性，只更多的用户接受和使用，其才有使用价值。Facebook 入局的最大意义在于，将其全球覆盖的27亿用户群体逐步转换成数字货币的用户。基于其用户的规模优势，Facebook 也将极大的扩充数字货币的用户群体、阵营和使用场景。

图2：加密数字货币的全球用户预估



资料来源：剑桥大学另类金融研究中心，安信证券股份有限公司

#### 四、Libra 推出的意义在于？

对于 Facebook 而言，Libra 的推出将极大的扩展自身的业务边界。相对于国内 AT 为代表互联网巨头多元化的商业策略以及似乎“无边界扩张”的发展势头而言，Facebook 的主业相对而言更为清晰，通过 Messenger、Instagram 和 WhatsApp 在内产品矩阵，公司打造了全球最大的社交帝国，手握27亿用户，占全球近1/3的人口。当然盛世之下，也有隐忧，尽管 Facebook 已经成为全球最赚钱的公司之一，但是其商业模式还是相对单一，历年都有90%以上的收入来自于广告，而且还在历年增长。最新一季度的财报显示，FB 的营收129.72亿美元中，广告营收占比达到98.5%。面对上述问题，扎克伯格也早已未雨绸缪，开始重新审视其公司的定位，希望进一步扩大自身的业务边界。事实上，在大洋彼岸的微信其实已经展示了社交生态的新图景，在包括了支付、互联网金融、小程序生态之后，微信的定位早已不止于即时通讯和社交，成为了用户生活中不可或缺的部分，而微信的成功一定程度上也让扎克伯格加速了 Facebook 业务升级。显然，Libra 的推出，就是 Facebook 扩展自身业务边界的重要尝试。一方面，支付本身就是个非常大的市场。根据《2017年全球支付报告》的预计，到2020年，全球非现金交易量将达到近7260亿笔。在 Libra 体系内的支付和转账中，Facebook 从中抽取少量的支付佣金费用，本身就将是极为可观的收益。另一方面，通过 Libra，实际上 Facebook 可以构建属于自身的金融账户体系，这将为日后发展电商业务以及金融业务形成重要的铺垫。

图3: Facebook 产品矩阵



资料来源：安信证券股份有限公司整理

**对于中国而言，Libra 的推出将为央行数字货币的研发提供重要的参考。**2017年，中国人民银行领衔网信办、工信部、工商总局、银监会、证监会和保监会等七部委发布《关于防范代币发行融资风险的公告》，明确了代币发行融资（ICO）本质上是一种未经批准非法公开融资的行为。我们认为，实际上《公告》发布实际上已经限制了国内企业效仿 Facebook 发币。当然，央行出于风险控制等原因限制了 ICO，那对于数字货币技术仍然保持着开发的态度，近年来央行持续稳步的推进着央行数字货币的研发。此次 Libra 的推出也为央行数字货币的研发提供了重要的现实世界的参考，有助于更好的评估数字货币的现实意义和影响。

联系人：凌晨 17717574856

**风险提示：**行业监管风险。