



数链评级
Shulian Ratings



ChainShells

Crypto Exchange Rating Report

加密交易所评级报告

数链评级 | Coinbase Pro: A 级

分数: 74.77 分 | 展望: 正面 (Positive) | 时间: 2018 年 11 月 23 日

Coinbase交易所评分结果



Coinbase Pro 简介

Coinbase 成立于 2012 年，总部设在美国加州旧金山，是一家数字资产钱包和交易平台，创始人是 Brian Armstrong。2015 年 1 月，它推出 Coinbase Exchange；次年 5 月，正式更名为 GDAX；今年 6 月 29 日，再次更名为 Coinbase Pro。

目前支持 8 个币种：BTC、ETH、LTC、BCH、ETC、ZRX、BAT 和 USDC。限价单免费，市价单按照交易额不同收取 0.10%~0.30% 不等的费用。

实力指数

- ◆ **实力**：Coinbase 创始人 Brian Armstrong，曾就职于 Air BNB 和 CarWoo.com，创立 UniversityTutary.com；它拥有支付、储蓄、贷款、金融衍生品交易、另类资产交易、券商交易和投顾等一系列金融牌照；Coinbase 合规团队人数接近公司总人数的 30%，在牌照合规方面远超同类，目前估值高达 80 亿美元。
- ◆ **盈利**：据 Cryptoglobe 报道，Coinbase 预计 2018 年的收入将达到约 13 亿美元，利润为 4.56 亿美元，高于 2017 年的 3.8 亿美元。
- ◆ **融资**：在过去 6 年内，Coinbase 已经多次融资，加上最新的 E 轮共融资 5.25 亿美金，投资者包括 Union Square Ventures, Andreessen Horowitz、IDG、NYSE、USAA、Bank of Tokyo、MUFG 等知名机构。

人气指数

- ◆ **热度**：Twitter 粉丝达 15.40 万人，同类排名第 10 位，粉丝互动非常活跃；Facebook 用户数超 18 万人；官网显示，目前注册用户超过 2000 万，来自全球 32 个国家；2017 年 Coinbase 每天约有 5 万名用户注册。
- ◆ **访问量**：最近一个月日均 UV（137.60 万）和日均 PV（428.00 万）在同类交易所中排名第 2 位。
- ◆ **分布**：用户 IP 主要分布于美国和克罗地亚，合计占比约 49%，用户集中度较高。其中，美国用户访问占比 37.70%，克罗地亚占比 11.40%。

重点关注

首先，占总人数 30% 的合规团队占据公司大量资源，带来沉重的合规成本；

其次，Coinbase 手续费高，在运营、市场和用户体验上投入不足，被不少用户诟病；

最后，市场熊市阶段，对照交易量和用户数，Coinbase E 轮估值 80 亿美元引起市场部分质疑。

数链评级团队

电话：+86 (021) 31128751

地址：上海市徐汇区肇嘉浜路 789 号

公众号：

数链评级 ShulianRatings

官网：

www.shulianratings.com (筹)

Telegram:

<https://t.me/ShulianRatings>

Twitter:

<https://twitter.com/RatingsShulian>

Facebook:

<https://www.facebook.com/shulian.ratings>

数链评级
Shulian Ratings
Im Rating it!



流动性指数

- ◆ **交易量**：最近 30 天日均交易量为 0.73 亿美元，同类交易所排名第 24 位，与 Kraken 大致相同。
- ◆ **币种数**：截至目前上线 8 个币种，币种数量非常少，提供 24 个交易对，未能较好解决投资人需求。
- ◆ **分散性**：交易分散性较高，排除 11 月 6 日最大的两个交易对（BTC/USD、BCH/USDT）后，其他交易对占比之和为 44.46%，其他币种的平均交易量为 611.33 万美元，同类排名第 4 位，居于上等水平，交易分散性非常良好。

安全指数

- ◆ **安全合作**：Coinbase 和保险公司合作，持有比特币盗窃或损失类的保险；建立了网络安全计划及相关政策和培训，定期进行渗透测试和漏洞评估，运营 Bug 奖励计划，向第三方开发者提供漏洞提示等；可以说，Coinbase Pro 是极少数保险柜未遭黑客攻击的交易所之一，安全性在加密货币行业是名列前茅。
- ◆ **安全事件**：暂无被盗丢币等重大安全事件。
- ◆ **外部测评**：ICORATING 综合考虑操纵错误、用户账户安全、注册商和域名安全和网络协议安全等方面给与 Coinbase Pro 安全评分为 89 分，在 100 家交易所中排名第 1 位。

评级思路

数字货币交易所评级是对各类数字货币交易所实力、人气、流动性以及安全等的综合排序。数链评级将依据实力指数、人气指数、流动性指数以及安全指数等核心评级要素构建数字货币交易所评级模型，对受评对象进行定性和定量的综合分析。

评级范围

本次评级的受评对象包括提供数字货币交易流通和价格确定的平台或场所，数字货币交易所基本功能大致为撮合交易、资产管理及资产清算等。需要说明的是，与传统证券交易所相比，数字货币交易所还承担做市商和投资银行的角色。做市商在增加市场的流动性的同时从中赚取交易差价；交易所还为数字货币提供发行、承销等服务，从中收取上币费，或者以交易所社区投票的形式收取保证金，借此充当投资银行的角色。

评级指标

本次交易所评级模型是数链评级参考国际评级机构的评级理念制定而成，共选取一级指标4项，二级指标12项，三级指标超100项。

评级模型具有三大特征：（1）时间维度上，考虑“过去+现状+展望”，实现静态+动态综合评级；（2）指标选择上，综合上百指标多方视角，确保评级一致性和公信力；（3）专业程度上，选择专业安全机构合作，力保安全评级权威可信。

图表 1 数字货币交易所评级维度及指标选取如下：

指标	一级	二级	指标选取说明
数链评级交易所评级维度	实力指数	基本实力	该项包括自身要素资源（用户体验、流量、资金储备、技术能力、金融产品化能力等方面）、盈利模式（交易手续费、项目上币费、投票保证金、平台币、做市商差价以及初创项目孵化方式盈利等）、牌照和资质等。还包括创始团队进入该领域的时间早晚，所做过的具有影响力的事情，所处产业链位置，行业资源，项目的投资人和顾问，身价收入，技术开发经验以及市场或社区运营能力等。
		股东实力	该项包括后续入股投资机构的成立时间，业内名望，资本规模，投资能力，竞争力以及投资领域等方面。
	人气指数	社区人气	Twitter 是数字货币生态链条上重要的一环，从 Twitter 粉丝数可以大致量化数字货币交易所的知名度和受欢迎度，而社区活跃度与之密切相关。
		日均 UV/PV	该项包括日均 UV 和 PV，UV 是用户使用产品和服务所产生流量的统计量化指标,具体是指 24H 内数字货币交易所独立访客的数量;PV 值指访问者浏览网站的页面数量。
		全球用户集中度	用户在全球越分散的数字货币交易所抵抗政策监管风险的能力越强。而全球用户集中度越高，说明数字货币交易所区域性越强，个别国家为避免投机以及非法活动等采取禁止外国人注册本国数字货币交易所的做法将使得该指标远远高于平均水平。
	流动性指数	交易量	交易量是市场的元气与动力，交易量的变动，表现为数字货币交易是否活跃，人气是否旺盛，将直接影响数字货币交易所的盈利。
		币种多样性	一般来说，数字货币交易所的币种数量越多，投资者对交易标的的选择越多，而不同偏好的投资者将有助于构建健康稳健的交易所用户生态。
		交易分散性	统计各个数字货币交易所交易量最大的两个交易对交易占比，交易占比越高，说明交易越集中，交易的分散性越差，其他交易对的流动性越差。
		其他币种流动性	其他币种流动性指标与交易分散性指标类似，具体计算方法是剔除交易量最大两个交易对后，其他所有币种的平均交易量。该值越大，其他币种流动性越强。
	安全指数	数链评级安全评价	数链评级认为交易所与第三方专业安全机构合作有助于自身安全性提升；特殊重大事件包括黑客攻击、被盗丢币以及异常交易事件。
		外部机构安全评价	ICORATING 选取了日交易量超过 100 万美元的 100 家交易所进行评分并分析，维度包括： 1、操纵错误； 2、用户账户安全； 3、注册商和域名安全； 4、网络协议安全。
		链壳科技安全评价	链壳科技对安卓端 APP 进行测评，测评维度包括：移动客户端安全、组件安全、敏感信息安全、通信安全、进程安全、应用安全和业务安全等。

等级释义

无论是评级符号、评级观察还是评级展望，都是评级体系的一部分，都受到评级逻辑、框架、要素和标准的影响。评级本身具有一定的前瞻性，反映的是根据已获信息利用评级方法得出的具体结论，而评级观察或评级展望则是对未来“没那么确定”的趋势的一种判断，判断中短期内级别可能的变动趋势。

确定性大小排序为“级别调整>评级观察>评级展望”，即评级观察后级别调整的概率大于评级展望，但评级展望非稳定或者列入评级观察名单并不表明级别一定会发生变动，且每一个评级对象只能有一个评级展望或观察，在列入观察名单时展望失效，级别不失效。

图表 2 数字货币交易所评级等级划分及释义如下：

等级	符号含义	
投资级	AAA 级	市场认可度极高，应对不利的政治经济环境和内外部冲击的能力极强，安全性极强
	AA 级	市场认可度非常高，应对不利的政治经济环境和内外部冲击的能力非常强，安全性非常强
	A 级	市场认可度很高，应对不利的政治经济环境和内外部冲击的能力很强，安全性很强
	BBB 级	市场认可度较高，应对不利的政治经济环境和内外部冲击的能力较强，安全性较强
投机级	BB 级	市场认可度一般，应对不利的政治经济环境和内外部冲击的能力一般，安全性一般
	B 级	市场认可度较为一般，应对不利的政治经济环境和内外部冲击的能力较为一般，安全性较为一般
	CCC 级	市场认可度较低，应对不利的政治经济环境和内外部冲击的能力较弱，安全性极弱
	CC 级	基本不能参与交易
	C 级	

注：除 AAA 级、CCC 级及以下等级外，每个等级可用“+”、“-”符号进行微调，表示略高或略低于本等级。

资料来源：数链评级

图表 3. 数字货币交易所评级展望定义及类型如下：

	评级展望定义	评级展望类型
评级展望	<p>评级展望反映数链评级对未来中长期级别在（3个月到6个月）变动方向的判断，是对交易所评级变化趋势的一种中长期意见。</p> <p>评级展望期限一般为6个月，投机级展望期限一般为3个月。</p>	<p>正面（Positive）展望表示级别可能上调；</p> <p>负面（Negative）展望表示级别可能下调；</p> <p>发展（Developing）表示级别可能上调或下调。</p>

资料来源：数链评级

图表 4. 数字货币交易所评级展望定义及类型如下：

	评级观察定义及应用	评级观察类型
评级观察	<p>评级观察反映数链评级对短期级别或中长期级别未来可能变动方向的判断。它侧重于识别导致数链评级密切关注相关评级的特殊事件和短期趋势。</p> <p>以下情况可能进行评级观察：</p> <ol style="list-style-type: none"> （1） 突发事件或短期趋势导致评级相关要素偏离预期或者很可能偏离预期，数链评级认为有必要获取其他信息以评估目前级别（通常30天内完成）。 （2） 交易所已经发生实质变化，但对评级的影响程度尚不确定，数链评级认为短期内会对级别进行调整（通常30天内完成）。 （3） 评级标准发生变化，需要重新考虑评级行为，数链评级认为短期内会对评级进行调整（可能超过30天）。评级结果被置于观察名单，说明近期内可能发生评级调整，但仍需更多信息或分析确定级别变化及幅度。 	<p>正面（Positive）观察名单表示级别可能提高；</p> <p>负面（Negative）观察名单表示级别可能降低；</p> <p>发展（Developing）观察名单表示等级可以提高、降低或保持。</p>

资料来源：数链评级

关于数链评级

数链评级是共享财经旗下于 2018 年 5 月正式上线的新品牌，由数字货币资深投资人、著名评级机构研发工程师以及高级区块链产品经理等一批投研经验非常丰富的业界达人构成，目前团队在 10 人左右。数链评级作为第三方金融信息中介，将以其专业性、客观性和独立性助力行业发展，服务于项目方、投资人等各类市场主体。

对比现有数字货币评级机构（团队或自媒体），数链评级在解决行业痛点、价值发现方面具有三大优势：

（1）核心评级人员在继承标普等国际评级机构的思想和理念的基础上，构建了专门针对数字货币行业的评级体系，这较大程度上保证了评级结果的专业性；

（2）所有评级数据均来源于公开渠道，本机构承诺没有比其他机构获得更多的信息或数据，这很大程度上保证了评级结果的客观性；

（3）本评级机构的收入并非来自于评级对象（主动评级），与评级对象不存在利益关系，这极大程度上保证了评级结果的独立性。

关于链壳科技

链壳科技是区块链领域专业提供身份认证、密钥管理和整体安全解决方案的服务商。链壳科技的核心团队来自国内外知名的金融级安全产品企业，安全服务经验覆盖金融、交通、电信、物联网、医疗卫生等领域。团队人员主导和参与了国内外多个公链、许可链的安全机制设计和实施，满足了项目方的安全、合规要求。公司同时与金融机构、金融科技企业、区块链技术与应用企业、区块链研究机构合作，拥有丰富的项目服务经验。

链壳科技旗下安全实验室 BitLab 主要提供区块链、物联网及相关领域的软硬件密码产品功能测试和安全测评服务，同时也提供许可链的安全测评服务。BitLab 团队拥有安全行业顶尖的攻击设备和技能，能够实施针对安全产品的侵入式攻击和非侵入式攻击，攻破过多个金融安全级的 PC 应用、手机软件应用和 USB、IC 卡形态的安全芯片硬件产品。

免责声明

本文件包含的所有信息受法律保护，未经称本机构事先书面许可，任何人不得复制、拷贝、重构、转让、传播、转售或进一步扩散，或为上述目的存储本文件包含的信息。本文件中包含的信息由本机构从其认为可靠、准确的渠道获得，因为可能存在人为或机械错误及其他因素影响，上述信息以提供时现状为准。特别地，本机构对于其准确性、及时性、完整性、针对任何商业目的的可行性及合适性不作任何明示或暗示的陈述或担保。

在任何情况下，本机构不对任何人或任何实体直接或间接损失承担任何责任。数链评级的评级结果并不是购买、持有或者出售数字货币的投资建议，只是作为信息使用者投资决策时考虑的一个因素。由于存在无法预见的未来事件和发展过程，评级结果并非精确的科学。