



XYZ
RESEARCH

2023

专业
深度

北京研精毕智信息咨询有限公司

明确禁止相关金融产品发行
和交易下
中国NFT怎么破局?

CONTENTS 目录

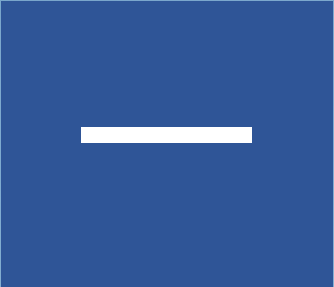
一、NFT行业发展概述

二、NFT行业现状

三、NFT行业未来展望

研精毕智

CONTENTS 目录



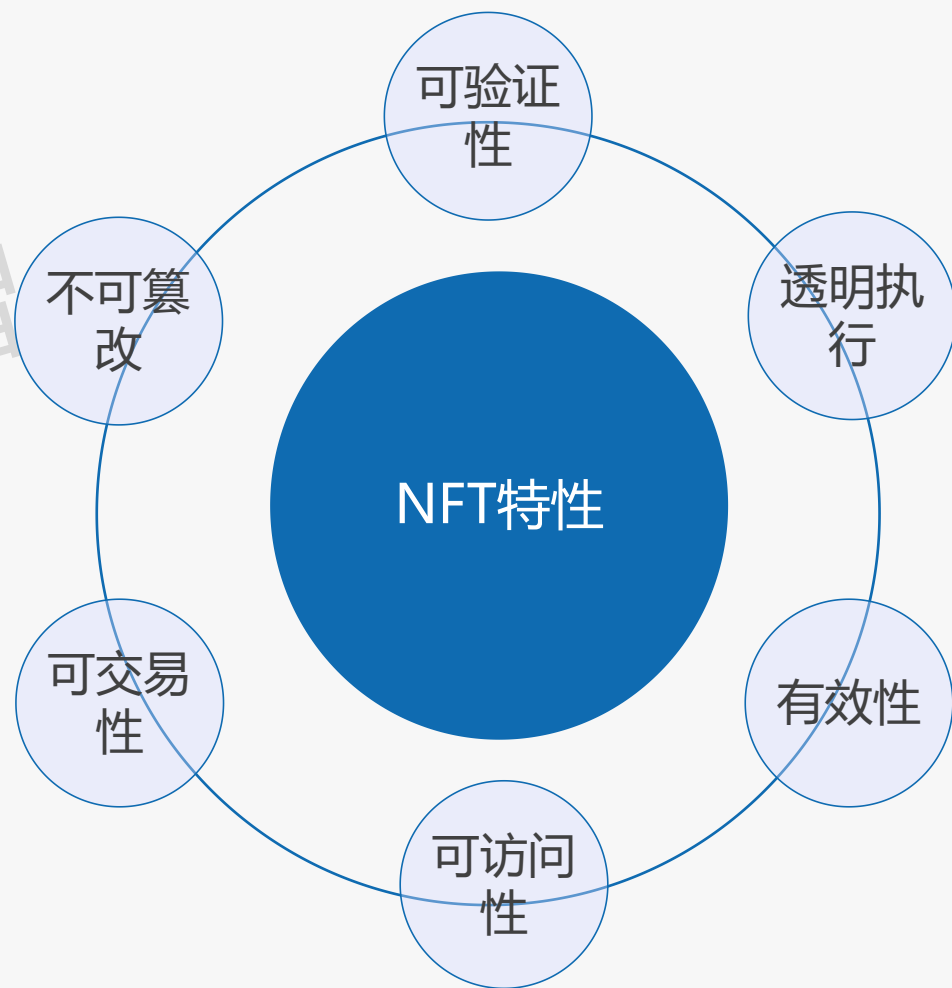
研精比智
NET行业发展概述



NFT的多种特性使其能够实现资产代币化

NFT定义

- NFT即非同质化代币，是一种被称为区块链数字账本上的数据单位，每个代币可以代表一个独特的数字资料，作为虚拟商品所有权的电子认证或证书。由于其不能互换的特性，非同质化代币可以代表数字资产，如画作、艺术品、声音、视频、游戏中的项目或其他形式的创意作品。
- NFT 不仅证明了标的的稀缺性，而且还可以解决通货膨胀以及物品所有权归属问题；此外，NFT 也可以向现实世界资产进行代币化，在这里，NFT 将代表资产的所有权，并以代币的形式在区块链网络中进行存储或交易；



PGC和UGC为两种主要铸造及发行类型，PGC模式为专业人士生成内容，以销售分成及赚取差价方式盈利，UGC模式为用户创造内容，盈利主要以收取手续费为主

One PGC

- **PGC (Professional Generated Content) 模式**，是指有专业的学识、资质，在所共享内容的领域具有一定的知识背景和工作资历的专业人士生成内容的模式。这种模式下，专业人士通过自己的专业技能、知识和经验，在特定领域创作出高质量、有价值的内容，包括文章、视频、图片、音频等。全球PGC 模式的主要代表平台有Nifty Gateway、SuperRare、阿里蚂蚁链、腾讯幻核等。
- **PGC 模式主要盈利模式分为销售分成及赚取差价两种类型**。销售分成的方式为NFT平台与知名IP合作，销售额按约定比例分成;赚取差价的方式为平台以固定价格签下IP，随后在平台上进行售卖，以赚取中间的差价。

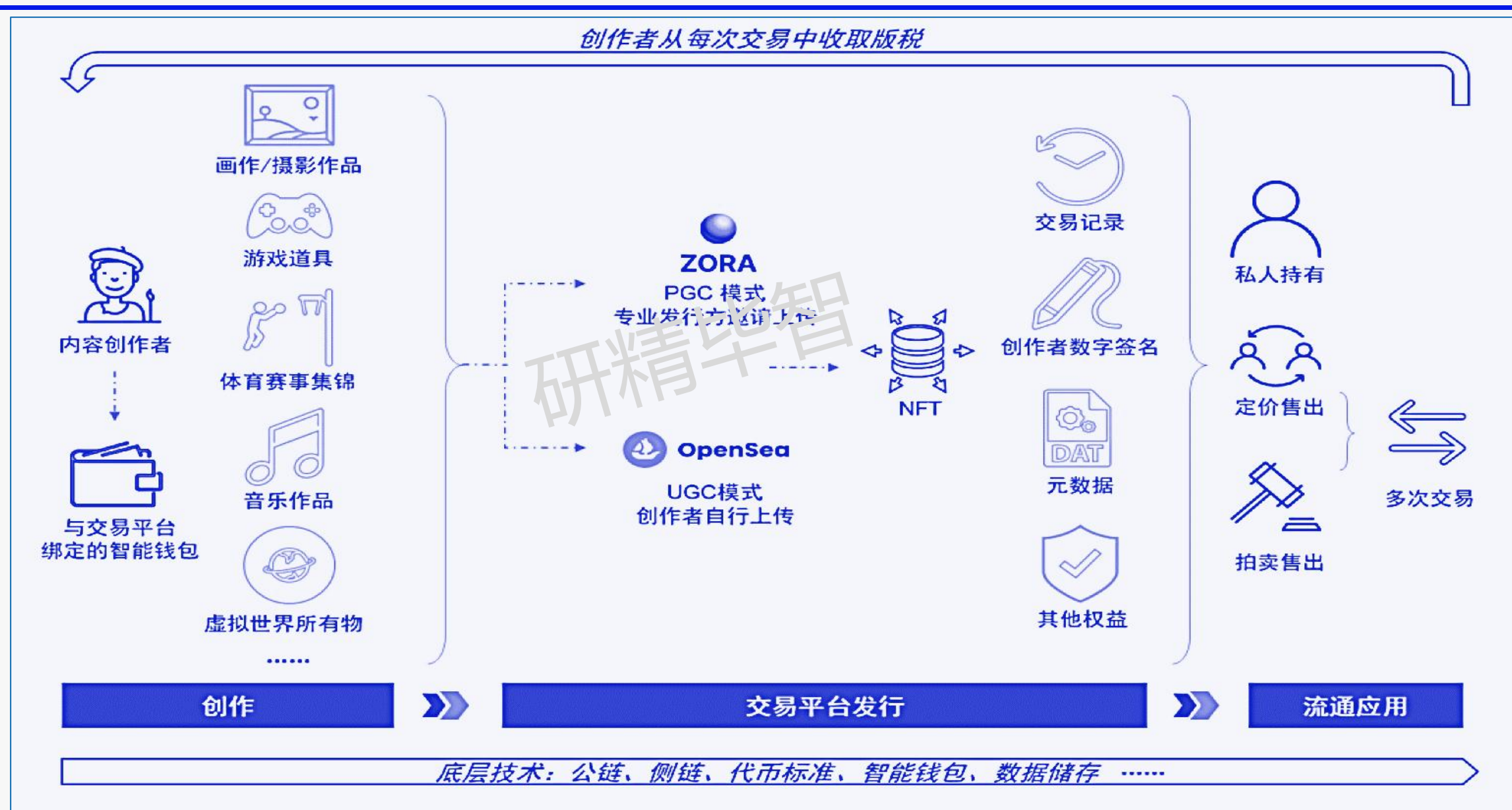
Two UGC

- **UGC 模式主要是用户创造内容**。目前支持的类型以音频、视频、数码照片等。UGC模式的代表平台有：NFT中国、Snark、OpenSea、Rarible等平台。
- **UGC 模式的盈利模式主要以手续费收取为主，其次是赚取GAS费的差价**。手续费收取的具体内容是，用户卖出NFT 产品需向平台交约为5%—15%的手续费；用户上链需要通过平台向链商交GAS 费，平台作为中间商可以赚取GAS 费的差价。



XYZ
RESEARCH

NFT项目创作、发行流程





XYZ
RESEARCH

NFT行业发展历程

国内NFT发展起步晚，发展迅速，全球整体处于成长探索期



基础设施平台、创作者，交易流通及应用渠道构成NFT完整产业链

- **产业链上游**包含基础设施层和内容创作层。前者指提供公链/侧链、代币标准、智能钱包等服务的底层技术商，后者即各界艺术创作者或IP方。
- **产业链中游**主要完成NFT的生产、发行及初次交易。其中，一类参与者为专业交易平台，作为媒介连接技术商和创作者；另一类参与者为项目方，以自有NFT项目搭建平台完成一级市场发行。
- **产业链下游**为NFT的应用渠道和二次交易，应用渠道包括策展、社交、金融等多种功能的平台；二次交易平台多横跨一二级市场，贯穿产业链上下游，因此是NFT产业链的重要节点。



CONTENTS 目录



研精比智
NEF 行业现状





各国监管政策不同，主要取决于对NFT的定性，中国明确禁止相关金融产品发行和交易

英国

英国没有特定于 NFT 的规则。NFT 反而被视为一种加密资产。金融行为监管局在其建议中区分了三种加密资产：安全令牌、电子货币令牌和不受监管的令牌。

美国

美国对NFT的监管尚未采用统一的框架。监管的适用性取决于特定 NFT 的分类，这通常由与该 NFT 相关的权利和特征决定。目前，根据1933年《证券法》和1934年《证券交易法》，如果特定的NFT具有证券的特征，如投资合同，则NFT可能成为证券。

中国

2022年6月，国家级数字文创规范治理生态矩阵发布《数字文创规范治理生态公约》。主要内容：数字文创知识产权应当合法、完整、有效、权属清晰;应当明确其包含的各项法律权益，具备有效登记证明;禁止变相发行交易金融产品或变相开展发行融资活动，禁止开展NFT非同质化代币业务。

互联网大厂“一拥而上”，市场爆发式增长的同时面临监管加强的风险

- 在国内NFT发展初期，面对海外市场火热的，主要互联网平台积极布局纷纷推出自己的NFT交易平台：阿里巴巴12月正式公布数字藏品平台“鲸探”；2022年1月推出网易星球·数字藏品平台；腾讯于8月上线交易平台“幻核”，首期限量发售300枚有声《十三邀》数字艺术收藏品。在这些平台中体量最大的还属鲸探和幻核。
- 2019年至2023年1月，国内数字藏品平台数量已经达到2449家，2022年全年增长2270家。而在高速增长的同时部分数藏平台出现了平台合并易手、运营团队重组、藏品清退、平台停运等情况。
- 正如腾讯关停其NFT平台“幻核”时所说：由于NFT技术协议比较初级，应用场景比较单一，很多平台进行了很多类似游走于金融化操作边缘的运作，监管风险加大，市场可能会面临进一步监管加强的风险。

国内推出的主要NFT平台情况一览

公司	平台名称	所属区块链	NFT类型	交易方式
原与密科技	NFT中国	ETH、BSC、HECO等国际公链	艺术类图片、数字盲盒和实物艺术品	定价销售
阿里巴巴	鲸探	蚂蚁链(联盟链)	数字画作、图片、音乐、视频、3D模型	定价销售
腾讯	幻核	至信链(联盟链)	数字画作、图片、音乐、视频、3D模型	定价销售、兑换和盲盒
网易	网易星球·数字藏品平台	网易区块链(联盟链)	数字画作、图片、音乐、视频、3D模型	定价销售
视觉中国	元视觉	长安链(联盟链)	数字摄影、视频、插画	定价销售
芒果TV	芒果数字藏品平台	光芒链(联盟链)	基于《大侦探》、芒果仔等自有IP或盲盒设计大赛的形象所创作的图片	定价销售
京东	灵稀	智臻链(联盟链)	数字画作等	定价销售
百度	超级链数字藏品平台	超级链(联盟链)	数字画作、图片、音乐、视频、3D模型	定价销售

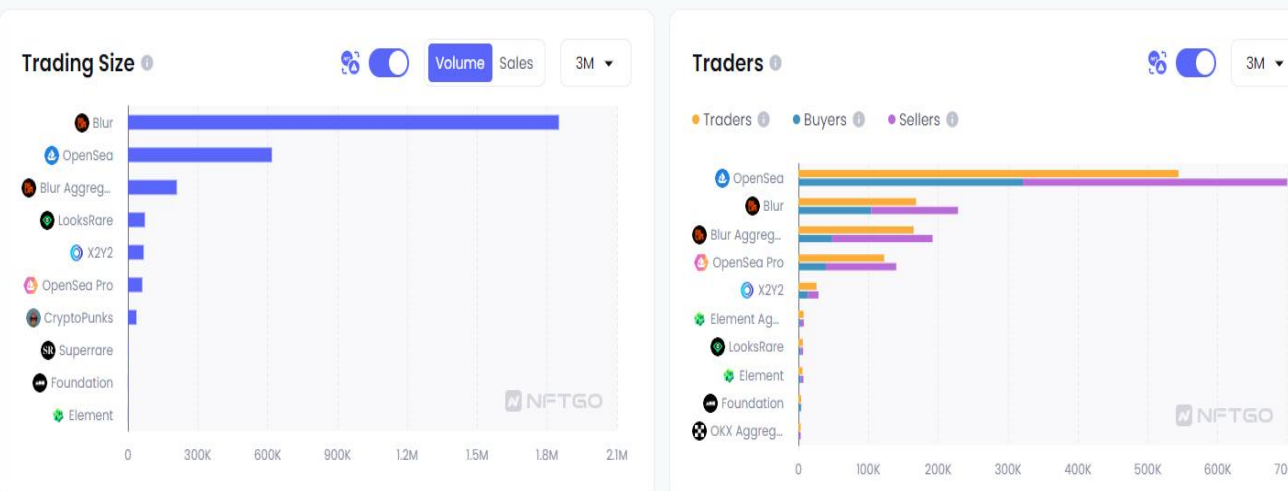
国外主流平台一超多强，后起之秀增长迅猛

- NFT Marketplace 格局在 2023 年经历了更加激烈的竞争。自 2017 年 12 月成立以来，OpenSea 一直保持着领先 NFT 市场的地位。但在截止2023年5月10日近三个月的交易量排名中OpenSea不再位列第一，而Blur以185万ETH的季度交易量位居榜首——几乎是OpenSea交易量的三倍。
- 2022 年 10 月针对 NFT 专业用户推出的 Blur 的出现席卷了整个行业，Blur 的亮眼表现可归因于积极的多阶段空投策略，该策略为广泛的用户创造了交易激励。通过分多个阶段提供奖励，Blur 不仅吸引了潜在交易者的注意力，还培养了对其平台的期待和兴奋感。这种方法导致参与度增加、交易量增加以及新用户涌入。
- 不过需要注意的是，尽管在交易量上获得了大量份额，但 Blur 的用户市场份额增长并不高，OpenSea 在总用户方面继续保持其主导地位。

Top Marketplaces

Marketplace	Volume(3M)	Sales(3M)	Traders(3M)	Buyers(3M)	Sellers(3M)	Fee Rate
Blur	2.13M	2,092,578	168,727	104,457	124,654	0.00%
OpenSea	760.96K	2,919,322	544,809	322,163	379,050	2.50%
X2Y2	325.87K	59,617	26,032	13,986	14,935	0.50%
Blur Aggregator	228.5K	685,045	165,082	48,318	143,991	0.00%
LooksRare	201.7K	13,099	6,310	3,014	3,755	0.50%
OpenSea Pro	64.06K	339,190	123,135	39,428	101,024	0.00%
CryptoPunks	37.49K	665	526	280	309	0.00%
LooksRare Aggregator	8.54K	1,222	1,079	347	737	0.00%
Superrare	3.77K	1,996	1,322	1,011	385	3.00%
Foundation	2.5K	9,734	4,029	3,694	445	Primary: 15.00% Secondary: 5.00%

(2023年5月交易平台排行榜)



(2023年5月交易规模和交易者)

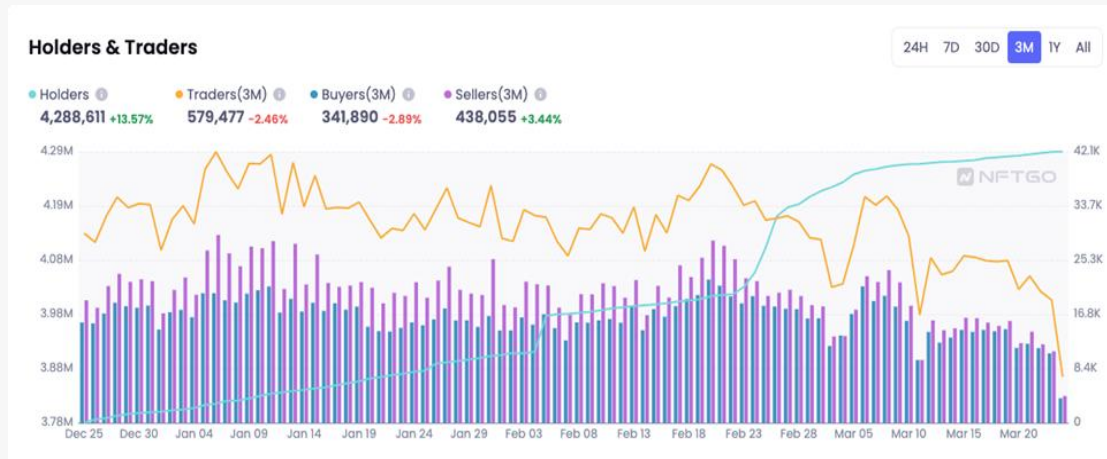
- 在区块链上：国外基于公链，对所有开放；国内基于联盟链
- 在发行藏品上：国外的NFT没有经过版权审核；国内数字藏品必须经过内容审核。
- 在存储方式上：国外是去中心化分布式储存文件系统；国内的NFT元文件储存在中心化的云服务器上。
- 在所有权上：国外所有权归购买者，具备唯一性；国内购买者有使用权无版权。
- 在交易上：国外平台NFT可流转，形成流通闭环；国内数字藏品不可流通，部分平台可转赠。
- 收益来源：国外收益来源有作品发售和版税，版税占收益的绝大部分；国内收益来源也是作品发售和版税，作品销售额是收益最主要来源。

国内收藏与国外NFT区别		
	国外	国内
区块链	国外的NFT基于公链，对所有人开放，任何人可参与、读取数据、发送交易	联盟链，多个组织或企业共同搭建、管理、维护
内容发布	无需版权审核	需要版权审核
存储形式	国外NFT元文件的主流储存方式为IPFS，即去中心化分布式储存文件系统，文件丢失的可能性极小	国内的NFT元文件储存在中心化的云服务器上，没有备份，服务器故障，平台公司倒闭买到的NFT文件就会消失。
交易货币	加密数字货币，如比特币、以太坊	人民币
交易逻辑	可确权上链，可流转，形成了一套从自由创建、发行到上架交易再到后续流通的闭环	没有明文规定数字藏品不允许二级交易，但是却有监管机构针对早先的二级市场治理的情况
所有权	所有权归购买者，具备唯一性	购买者只拥有该数字作品在特定场景的使用权，并不拥有NFT对应的数字作品本身，
作品类型	数字艺术品、捆绑式游戏藏品、虚拟房地产、体育纪念品等	博物馆藏品、艺术作品、文化衍生品等
用户使用	涉及metamask、首次加密货币的出入金以及opensea或者looksrare的使用	注册和实名制后可以直接购买
收益来源	收益来源于作品发售和版税，发售盈利是占比很小，价格提高后赚取的二级市场版税占绝大部分	收益来源于作品发售和版税，但受制于监管，数藏单价过低，版税收益同样不高。如此收益来源更多是发行数藏。



NFT市场参与者持续增加，相对供过于求

- 2023年过去一个季度，前半季度交易量呈平稳趋势，直到2月中旬达到三个月的交易高峰。周期性的高点与新市场 Blur 的代币激励有关，这将 NFT 市场交易量推向了一个新的高度。
- 以太坊上一季度NFT交易量约为256万个ETH，环比增长126.19%。与前一个半月相比，虽然 NFT 市场在后一个半月有所回暖，但仍需要其他炒作助推器和可持续模式来推动市场创下历史新高。激励措施不及预期。



(2023年第一季度买家数量和卖家数量)

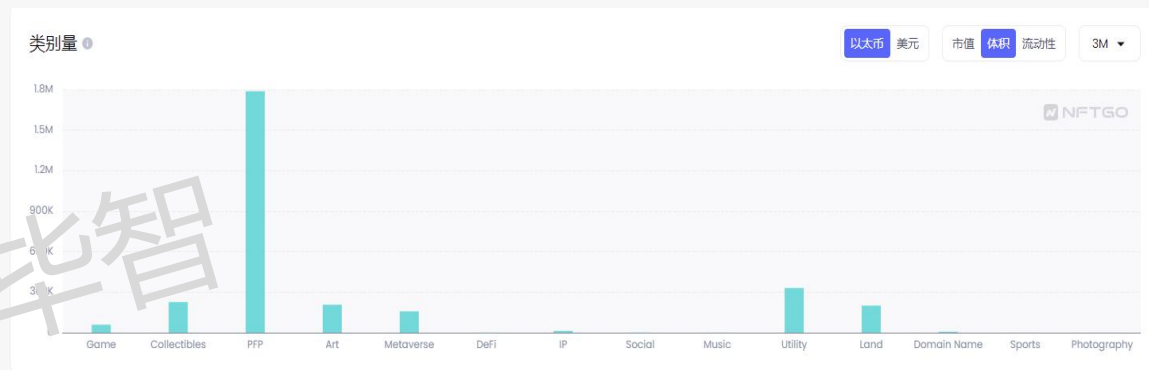


(2023年第一季度市值和交易量)

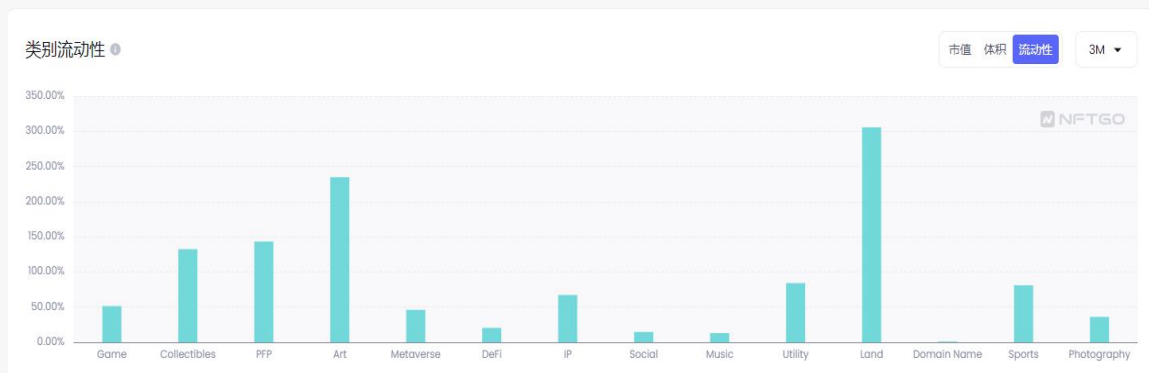
- 2023年本季度前半段，卖家数量明显多于买家，形成了卖方市场。
- 更重要的是，交易者数量也逐渐减少，从NFTGo.io的数据可以看出，截至2023年3月22日，涉及交易的地址数量为23757个——买家地址11546个，卖家地址12211个。另一方面，NFT 持有者数量环比增长 13.57% 至 429 万。
- 入局者数量仍在稳步增长，但市场整体热度大跌，人们回归理性。

藏品需求集中，不同类别藏品在交易量和流动性上差距悬殊

- 2023年第一季度交易量前三分别是PFP、Utility和收藏品，交易量分别为178万ETH、33万ETH和22万ETH
- 而在流通性上，虚拟房地产以306.52%位列第一，流通性第二第三的分别是艺术品和PFP
- PFP通常是以特定主题或风格设计的数字身份代表，如动漫角色、游戏角色、明星等。持有者可以在社交媒体、论坛或数字货币交易平台等场合使用PFP进行展示和交流。
- 艺术品、虚拟房地产、体育纪念品、摄影作品的稀缺性、价值稳定性、持续需求及特殊用途可能是其交易量低但流动性大的原因。



(2023年第一季度不同类别NFT交易量)



(2023年第一季度不同类别NFT流动性)

CONTENTS 目录



研精比智
AI 行业未来展望



监管环境或进一步规范

市场环境：政策环境出于维护经济金融市场秩序的需要，对虚拟货币及代币的交易敏感性较高。NFT市场如火如荼，但尚未有明晰规范的监管体系进行约束，潜在的洗钱、融资等风险不容忽视。NFT市场健康长远的发展离不开监管的进一步规范。

- 加强版权保护：NFT可以成为区块链应用在版权领域的抓手。
- 若NFT的版权登记和维权机制得到完善，制作、发行、销售等环节的版权保护得到落实，在基于合规的前提下，NFT或能深入发挥在版权认证、打击盗版等方面作用。

- 加强发行管理：同传统出版物发行类似，NFT发行中存在的违规不良内容有待监督和管理，培育健康向上的数字内容创作氛围，促进对优秀文化的传播，夯实良性的文娱行业生产基础。

- 加强交易监督：有关部门待出台NFT交易平台准入制度、提高行政审批门槛，加强对非法投机行为的打击力度。
- 数字人民币具备中心化监管、政府信用背书的特点，将其与NFT应用结合，既可以规避海外NFT市场受以太币等标价货币价值波动的风险，又能便利有关部门后台监督

合规基础上，发展二级市场和国产公链

二级市场

- 二级市场再创作、再交易能为NFT行业注入更高流动性，目前平台由于防炒作的目的多不开放二次交易，但“鲸探”等平台上现已支持有条件的转赠。如果平台规定日益完善化，有望在满足合规要求的同时陆续有限放开二次交易、创作、赠送等功能，探索更多样的玩法。

国产公链

- 国产公链可补足行业生态，此前树图链（Conflux）、波场链（TRON）、小蚁链（NEO）等国产公链在区块链市场的热度中应运而生，但受限于国内环境及技术限制并未引起较大反响。
- 随着国内区块链应用技术的成熟，搭载国产公链或可成为扩大平台交易辐射范围的重要选择。

内容来源更加丰富、应用场景逐步落地

创作者

- 从创作者身份而言，海外NFT市场包含UGC模式和PGC模式，兼顾用户圈层的广度和深度。通过发展UGC模式能赋予用户更自由的创作空间，拓展平台NFT产品数量和种类，是吸引普通用户进入平台、参与生态的重要途径。
- 从创作内容而言，现各大平台已涵盖现有版权资源、自有和联名IP等主要素材，未来平台间的竞争或继续围绕签约艺术家资源、深入开发旗下IP以及重磅联名展开。

购买者

- 回顾海外市场，可按用途将NFT产品划分为三类：
 - 版权确权等实用性NFT
 - 数字藏品等消费性NFT
 - 游戏、元宇宙、金融衍生品等更接近Web3.0世界的NFT
- 目前在国内仅落地前两种场景，我们期待行业在未来推出更深度的应用

服务号	订阅号	联系方式
		电话：010-53322951 E-mail: info@xyz-research.com 官网： http://xyz-research.com 地址：北京市海淀区中关村E世界财富中心C座879

分析师声明

负责本研究报告的分析师在本报告中所采用的数据均来自合规渠道，报告的观点、逻辑和论据均为分析师本人研究成果，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响，特此声明。

公司声明

本报告的著作权归北京精毕智信息咨询有限公司(简称为“研精毕智”)所有。本报告是研精毕智研究与统计成果，所载的观点、结论和建议仅代表行业基本状况，仅为市场及客户提供基本参考。

本报告调研方法主要是桌面研究、行业访谈等，结合公司内部逻辑算法，通过定量和定性分析分析，客观阐述行业的现状，科学预测行业未来的发展趋势。

我们力求报告内容客观、公正，但受到调研方法及调查资料收集范围的局限，本报告所述的观点、数据并不一定完全准确。

本报告版权仅为本公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式篡改、复制和发布。如引用、转载需注明出处，且不得对本报告进行有悖原意的引用和修改。

本研究报告仅供北京研精毕智信息咨询有限公司客户和经本公司授权机构的客户使用，未经授权私自刊载的机构以及其阅读和使用应慎重使用报告，本公司不承担由此所产生的相关风险和责任。