

11月4日，Coinbase公布了第三季度财报。财报数据显示，第三季度整体市场继续下行，加密货币日均总市值比第二季度下跌了30%，总交易量下跌了27%。但用户市场情绪依然存在，Coinbase称将继续坚持精简的发展策略，并做好长期应对熊市准备。第三季度财报的核心数据如下：

- 1、交易收入为3.659亿美元，较第二季度下降44%。交易收入下跌主要是受市场宏观环境、监管不确定性以及零售客户数量三个方面的影响。
- 2、订阅和服务收入为2.11亿美元，较第二季度增长43%。订阅和服务收入的增长是第三季度的数据亮点，订阅和服务收入主要来源于质押、托管服务和利息收入。
- 3、坚持精简发展策略，总运营费用下降38%。Coinbase通过优化基础设施和供应商的支出，规范有效支出制度及适当裁员等措施，保持精简的运营策略，第三季度总运营费用下降38%。

第三季度整体市场继续下跌，加密货币市场日均市值比第二季度下降了30%，BTC和ETH的平均价格分别下跌了35%和32%。这主要受到三个方面的影响。首先是，整体市场宏观环境并不乐观；其次，由于监管的不确定性，导致交易量逐步从美国转移；最后，零售客户数量在不断增加，高级交易员及做市商在熊市期间会选择更完善产品的平台。这些不利因素也影响到第三季度的交易量，第三季度总交易量为1,590亿美元，较第二季度的2,170亿美元，下跌27%。其中零售总交易量为260亿美元，较第二季度的460亿美元，下跌43%；机构总交易量为1,330亿美元，较第二季度的1,710亿美元，下跌22%。

### 交易收入下降44%

第三季度净收入为5.76亿美元，其中3.66亿美元来自交易收入，2.11亿美元来自订阅和服务收入。

TRADING VOLUME (\$B)	Q3'21	Q4'21	Q1'22	Q2'22	Q3'22
Retail	93	177	74	46	26
Institutional	234	371	235	171	133

第三季度交易收入为3.659亿美元，较第二季度的6.55亿美元，下跌了44%。零售交易收入为3.461亿美元，较第二季度的6.162美元，下跌了44%；机构交易收入为2,000万美元，较第二季度的3,900万美元，下跌了49%。第三季度零售混合平均费率基本没有变化，但机构混合平均零售费率有所下降，主要是因为做市商有关费用

的减少。

Net Revenue (\$M)					
Transaction Revenue	Q3'21	Q4'21	Q1'22	Q2'22	Q3'22
Retail, net	1,022.0	2,185.8	965.8	616.2	346.1
Institutional, net	67.7	90.8	47.2	39.0	19.8
<b>Total Transaction Revenue</b>	<b>1,089.7</b>	<b>2,276.6</b>	<b>1,013.0</b>	<b>655.2</b>	<b>365.9</b>
Subscription and Services Revenue	Q3'21	Q4'21	Q1'22	Q2'22	Q3'22
Blockchain rewards	77.0	102.7	81.9	68.4	62.8
Custodial fee revenue	31.5	49.6	31.7	22.2	14.5
Interest income	8.4	7.6	10.5	32.5	101.8
Other subscription and services revenue <sup>1</sup>	28.2	53.5	27.8	24.3	31.4
<b>Total Subscription and Services Revenue</b>	<b>145.1</b>	<b>213.4</b>	<b>151.9</b>	<b>147.4</b>	<b>210.5</b>

## 订阅和服务收入增长43%

在第三季度订阅和服务收入达到了2.11亿美元，较第二季度的1.47亿美元增长了43%。订阅和服务收入主要来源于利息收入，受益于利率上升，订阅和服务的总收入也实现了增长。订阅和服务收入主要包含以下几点：

区块链奖励收入（PANews注：指质押服务收入）为6,300万美元，与第二季度的6,800万美元相比，质押服务收入下降了8%，主要是因为加密货币平均价格的下降。但在第三季度无论是从用户参与数量上看，还是从原生资产质押数量上看都有所增长。其中，质押数量的增长主要来源于Solana，Coinbase在六月份上线了Solana，使用户和质押数量实现了增长。托管费收入为1,500万美元，与第二季度的2,200万美元相比，托管费收入下降了34%。这主要是由于第三季度平均加密货币的价格比第二季度低，但Coinbase在托管费用收入板块的客户数量还在持续增长的，且在第三季度实现了净盈利。利息收入为1.01亿美元，与第二季度的3,300万美元相比，利息收入增长了213%。这主要来源与以下两个方面对利息的推动作用，首先是Coinbase参与了第二大稳定币USDC的相关活动。Coinbase已经和USDC的发行方签订了合作协议，制定了Coinbase可以从USDC中获得相应收益的合作内容；其次，与此前相比，Coinbase为法币客户托管资金产生了更高的利息。截止第三季度末，Coinbase平台上客户的法币有66亿美元。其他订阅和服务收入为3,100万美元，环比增长了29%。其他订阅和服务收入主要来源于Coinbase One和Coinbase Cloud。运营费用下降38%

第二季度以来Coinbase坚持精简的发展策略，在第三季度中，Coinbase进一步优化了基础设施和供应商的支出，加强对营销支出的管控等。第三季度运营费用为11.5亿美元，较第二季度的18.5亿美元，总运营费用下降了38%。此外，首席产品官Chatterjee已于10月28日离职，产品团队将重组分为四个不同的部门，为便于增加工作的灵活性各部分负责人直接向CEO汇报。

### Operating Expenses (\$M)

OPERATING EXPENSES	Q3'21	Q4'21	Q1'22	Q2'22	Q3'22
Transaction expense	197.3	501.1	277.8	167.2	101.9
% of net revenue	16%	20%	24%	21%	18%
Sales and marketing	105.4	244.6	200.2	140.9	75.9
% of net revenue	9%	10%	17%	18%	13%
Technology and development	356.3	459.6	570.7	609.2	556.3
General and administrative	242.6	297.4	413.6	470.2	339.2
Restructuring	0.0	0.0	0.0	42.5	(1.2)
Other operating expense, net	118.5	73.5	258.6	422.8	74.8
Total operating expenses	1,020.1	1,576.2	1,720.9	1,852.7	1,146.8
Non-cash crypto related impairment	17.5	43.8	209.8	377.0	0.0
Total operating expenses, absent impairment	1,002.6	1,532.4	1,511.1	1,475.7	1,146.8

运营费用主要由以下几点组成：

交易费用为1.02亿美元，与第二季度的1.67亿美元相比，交易费用下降了39%。交易费用净收入占比从第二季度的21%，下降到18%。交易费用的下降主要是因为矿工数量的减少，以及交易量的下降。销售和营销费用为7,600万美元，与第二季度的1.4亿美元相比，销售和交易费用下降了46%。连续下降的主要原因是市场疲软，整体市场支出较低，此外也和裁员有关。技术和开发费用为5.56亿美元，与第二季度的6.09亿美元相比，下降9%。主要是因为Coinbase的基础设施以及其他软件支出效率提高，此外裁员也节省了不少开支。一般行政费用为3.39亿美元，与第二季度的4.7亿美元相比，下降28%。主要原因是交易量下降导致客户支持相关费用下降，和裁员也有关。其他运营费用在第三季度下降了82%，至7500万美元。

在第三季度Coinbase重点围绕零售App、Coinbase Prime、质押功能、开发者解决方案（产品）和Web3五个核心进行产品开发。Coinbase认为尽管加密货币价格在下跌，但整体上看用户对加密货币的看法是乐观的。同时，Coinbase认为提高区块链的可伸缩性是关键的一步，在以太坊合并升级之后，将会继续关注以太坊上

海升级。此外，Coinbase也重视合作关系的建设，在第三季度已和SS&C、BLACK ROCK等建立了合作伙伴的关系。

最后，Coinbase预测第四季度交易量和MTU（平均每月活跃用户）将会继续下降，但即使2023年市场环境会进一步恶化，Coinbase已经做好了应对各种风险的准备。