

加密寒冬与加密谷的韧性

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

加密行业具有周期性。2017 年的热潮过后，价格在 2018 年大幅下跌，并一直低迷到 2020 年，业界称这一时期为“加密寒冬”。2020 年和 2021 年，在去中心化金融和非同质化代币增长的推动下，第二轮热潮随之而来。这轮热潮于 2022 年结束，若干大型项目 and 公司相继崩溃，其中包括 2022 年 5 月的稳定币项目 Terra 及其代币 Luna、2022 年 7 月的借贷平台 Celsius，以及 2022 年 11 月的交易所 FTX。¹每一次崩溃都波及瑞士的公司和投资者，部分相关项目与该州有关联。

加密谷挺过了这些寒冬。投资公司 CV VC 公布的行业统计显示，这个生态系统在周期起伏中不断成长。根据其 2025 年的报告，瑞士和列支敦士登的区块链公司数量自 2023 年以来增长了 14%，达到 1749 家。其中 719 家位于楚格州，占 41%。其次是苏黎世，有 264 家；提契诺州有 103 家，集中于游戏和创意应用；日内瓦有 85 家，专注于合规服务。按行业划分，基础设施占 20%，金融服务占 18%，咨询顾问占 17%，安全、审计与合规占 8%。²该报告此前各版曾统计出 842 家公司，后来又统计出 1000 多家。³

这些数据的方法论曾受到质疑，且出自一个乐于正面展示该产业集群的行业来源。2023 年，一家财经新闻网站汇总了媒体对《Top 50 Report》方法论和估值提出的疑问。⁴读者应将这些数据视为生

态系统规模和结构的参考指标，而不具有官方统计的分量。它们一致表明，楚格仍是瑞士加密行业的中心，约占该行业公司数量的五分之二。

1 注释

1. en.wikipedia.org, “Terra (blockchain)”: UST 自 2022 年 5 月 9 日起与美元脱钩，区块链于 2022 年 5 月 13 日停止运行；“Celsius Network”: 2022 年 7 月 13 日申请第 11 章破产保护；“Bankruptcy of FTX”: FTX 及其 100 多家关联公司于 2022 年 11 月 11 日在特拉华州申请破产。
2. Netzwoche, “Crypto Valley sieht sich auf Wachstumskurs”, 2025 年 5 月 19 日, 报道 CV VC Top 50 Report: 瑞士和列支敦士登的区块链公司数量自 2023 年以来增长 14%, 达 1749 家; 楚格 719 家 (41%); 苏黎世 264 家; 提契诺州 103 家 (游戏和创意应用); 日内瓦 85 家 (合规服务); 行业分布: 基础设施 20%, 金融服务 18%, 咨询顾问 17%, 安全、审计与合规 8%; CV VC 创始人兼首席执行官 Mathias Ruch 的表态。
3. Moneycab, “Crypto Valley in der Schweiz und Liechtenstein zählt 842 Unternehmen”, 2020 年 1 月 23 日, moneycab.com: 第四份 CV VC Top 50 Report, 截至 2019 年底共 842 家公司。CV VC, 新闻稿 “CV VC Announces The Top 50 Crypto Valley Entities for 2022”, 2022 年 1 月 17 日, cvvc.com: 加密谷共有 1135 家实体。

4. finanzen.ch, “Ungereimtheiten im «Top 50 Report» für das Crypto-Valley: Sind die Zahlen zu schön, um wahr zu sein?”, 2023 年 3 月 3 日
finanzen.ch: 汇总了 Inside IT（统计公司和银行部门的标准不清、报告期的选择）、Tippinpoint（根据融资轮次计算独角兽估值）以及 schweizeraktien.net（以代币市值对基金会进行估值）提出的批评。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/zug-crypto-winters-and-the-resilience-of-the-valley