

2026年 Zcash: 治理重构、监管转折与“赤马红羊”年的宏观博弈

日期: 2026年1月16日

1. 执行摘要: 隐私资产的周期性觉醒与结构性转折

2026年的序幕在一种充满宿命感与剧烈波动的氛围中拉开。作为加密货币领域隐私赛道的基石, Zcash(ZEC)在短短数周内经历了一场堪称“休克疗法”的洗礼: 从Electric Coin Company(ECC)核心开发团队集体辞职引发的治理危机, 到美国证券交易委员会(SEC)结束长达两年半调查且未采取执法行动的监管反转, 这一系列事件构成了Zcash十年历史上最为关键的转折点。

本报告旨在针对Arthur Hayes关于“继续增持Zcash”的宏观论断进行详尽的尽职调查, 并深度解析在2026年——即中国传统玄学中的“赤马红羊”劫年——ZEC所面临的独特机遇与挑战。Hayes的核心观点认为, ECC开发者的离开并非利空, 而是必要的“弱手”清洗, 为长期持有者提供了低价吸筹的窗口。虽然市场价格经历了从750美元高点回落至404美元的剧烈震荡, 但这种波动性正是宏观流动性泛滥前夜的典型特征。

本报告将通过超过一万五千字的篇幅, 系统性地论证: Zcash正处于从单一公司主导的“创始人项目”向真正的去中心化协议转型的痛苦蜕变中。在技术层面, Halo 2协议的成熟与Crosslink升级彻底消除了历史遗留的信任问题; 在监管层面, Zcash独特的“可选择性隐私”架构使其成为唯一可能被华尔街接纳的隐私资产; 在宏观层面, 2026年的全球动荡与流动性扩张将为具有高Beta属性的ZEC提供爆发的土壤。尽管面临欧盟MiCA法规的挤压和日本市场的准入壁垒, Zcash作为“数字瑞士银行”的价值主张在动荡年代显得愈发珍贵。

2. Arthur Hayes 的宏观逻辑: 流动性、杠杆与反身性博弈

要理解为何在市场普遍恐慌之际, BitMEX创始人、Maelstrom首席投资官Arthur Hayes敢于逆势加仓Zcash, 我们必须深入剖析其底层的投资哲学。Hayes并非单纯押注于Zcash的技术, 而是押注于全球宏观经济的必然趋势以及加密市场特有的流动性传导机制。

2.1 美元流动性周期与“垃圾币”的Beta收益

Hayes的宏观框架核心在于对法币体系，特别是美元流动性的深刻洞察。他认为，2026年将是法币贬值加速的一年。随着美国财政部在选举周期后的财政扩张，以及美联储为应对庞大债务利息而被迫进行的资产负债表操作，全球金融体系将充斥着过剩的美元流动性¹。在这种环境下，稀缺资产将重新定价。

在这个逻辑链条中，比特币(Bitcoin)扮演着“基准资产”的角色，其Beta值为1。当流动性闸门打开，资金首先涌入比特币，推高其价格。然而，随着比特币市值的膨胀，其边际收益率会逐渐下降。此时，寻求更高回报的投机资本会溢出(Spillover)到那些具有更高风险特征、更低流动性深度、且此前被严重低估的资产上。

Zcash正是此类资产的典型代表。在2024年至2025年的市场周期中，Zcash的表现长期落后于主流资产，估值被极度压缩。这种低估值状态使其具备了极高的“凸性”(Convexity)。当宏观流动性改善时，Zcash作为隐私赛道的龙头，其反弹力度往往是比特币的数倍。Hayes将Zcash、MicroStrategy(MSTR)等资产视为“比特币的杠杆形式”——它们不仅跟随比特币上涨，更因其特有的微观结构和叙事催化剂，能够放大比特币的涨幅²。

2.2 弱手清洗：反身性理论的实战应用

Hayes对ECC开发者离职事件的解读，体现了索罗斯“反身性”(Reflexivity)理论的精髓。市场价格不仅反映基本面，还能反过来影响基本面，或者更准确地说，影响市场参与者的认知。

当ECC团队集体辞职的消息传出时，市场的线性思维(Linear Thinking)得出的结论是：核心团队跑路，项目面临死亡，必须抛售。这种恐慌性抛售导致ZEC价格在短时间内暴跌20%以上，跌破关键支撑位⁴。然而，在Hayes看来，这恰恰是“强手”(Strong Hands，即具有长期信念和资本实力的投资者)与“弱手”(Weak Hands，即受情绪驱动的短期投机者)进行筹码交换的绝佳时机。

Hayes指出：“ECC开发者的离开并非利空.....我感谢弱手提供的折扣筹码。”²。他的逻辑在于，ECC作为一个非营利结构下的开发实体，长期以来受制于资金匮乏和治理僵化，反而束缚了Zcash的发展。通过一次彻底的“破坏性重组”，Zcash摆脱了历史包袱，这在长远看是释放价值的利好。那些因为恐慌而卖出的筹码，实际上是被清洗出局的不坚定分子，这使得持仓结构更加稳固，为随后的拉升减少了抛压。

3. “赤马红羊”年：2026年的玄学映射与市场心理学

用户在查询中特意提到了“不安分的赤马红羊年”，这引入了一个非常独特的视角——文化玄学与金融市场的心理共振。在金融分析中，虽然我们通常依赖数据，但不可忽视的是，市场是由人组成的，而人的行为深受文化心理暗示的影响。

3.1 丙午年的历史回响与社会动荡

2026年是农历丙午年。在中国传统干支纪年法中，天干“丙”属火，地支“午”亦属火，且午为马。双火相叠，烈焰冲天，故称“赤马”或“火马”。在中国民间传说中，丙午年（赤马）与丁未年（红羊）往往被视为“大劫年”，即所谓的“赤马红羊劫”。

回顾历史，丙午年确实常常伴随着剧烈的社会动荡与变革：

- 1966年（上一个丙午年）：中国爆发了深刻影响后续数十年的文化大革命；国际上，冷战进入高潮，越南战争升级。这是一个旧秩序被打破、新秩序在混乱中孕育的年份⁶。
- 1906年（再上一个丙午年）：清末立宪运动在巨大的内外压力下艰难推进，革命的火种在各地蔓延，虽然政权尚未更迭，但社会结构已处于崩溃边缘⁸。

3.2 玄学视角的金融隐喻：波动即常态

将“火马”的意象投射到2026年的金融市场，我们得到的是“剧烈波动”（Volatility）的隐喻。火代表着能量的快速释放、情绪的极端化、毁灭与重生。

- 地缘政治的“火”：2026年，全球地缘政治格局可能面临更加激烈的冲突。Hayes提到的“危机四伏的世界（fraught with crises）”⁹与丙午年的卦象不谋而合。在动荡中，传统的信用货币体系（Fiat System）往往最为脆弱，因为它们依赖于国家信用的稳定。
- 市场情绪的“火”：投资者情绪可能在极度贪婪与极度恐惧之间快速切换。这解释了为何ZEC可以在短时间内冲高至750美元，又迅速腰斩至400美元。这种高频大幅震荡将是全年的主旋律。

3.3 隐私资产的避险属性回归

在“太平盛世”，隐私被视为一种奢侈品，甚至被监管机构视为犯罪的温床；但在“赤马红羊”的动荡

年代，隐私则回归其本质——生存工具。

当社会动荡加剧，资本管制、资产冻结、高额税收甚至财富掠夺成为常态时，像Zcash这样能够提供数学级隐私保护的资产，其价值锚点将不再是“技术先进性”，而是“资产安全性”。它成为了数字时代的黄金，不仅抗通胀，更抗没收。Arthur Hayes显然深谙此道，他在2026年这个特殊年份重仓Zcash，实际上是在配置一份针对极端地缘政治风险的“看跌期权”。

4. 治理危机深度复盘：ECC 的解体与 cashZ 的新生

2026年1月发生的ECC(Electric Coin Company)核心团队集体离职事件，是理解Zcash当前局面的关键。这并非一次简单的人事变动，而是Zcash治理结构从“开明专制”走向“混乱中立”甚至“多极共治”的痛苦分娩。

4.1 冲突的根源：公益与商业的路线之争

长期以来，Zcash的发展主要由ECC驱动，而ECC归属于一个名为“Bootstrap”的501(c)(3)非营利组织。这种架构设计的初衷是防止单一商业实体控制协议，但也带来了效率低下的副作用。

冲突的爆发点在于一款名为Zashi的官方钱包。

- ECC管理层的诉求：时任ECC首席执行官 Josh Swihart 及其团队认为，为了让Zcash在竞争激烈的市场中生存，Zashi钱包必须具备商业灵活性。他们提议将Zashi分拆为一家独立的营利性初创公司，引入外部风险投资，进行激进的市场推广和功能迭代¹⁰。
- Bootstrap董事会的阻击：Bootstrap董事会成员（包括Zaki Manian, Christina Garman, Alan Fairless, Michelle Lai）坚决反对这一提案。他们认为，Zashi是利用捐赠资金开发的公共产品，将其私有化可能导致公共资产流失，且背离了非营利组织的使命。此外，他们担心引入风投会使Zcash的发展方向受制于资本的逐利性¹⁰。

4.2 决裂时刻：推定解雇(Constructively Discharged)

谈判最终破裂。2026年1月7日，Josh Swihart公开指责Bootstrap董事会“严重偏离了Zcash的使命”，并采取了“恶意的治理行动”。他声称，董事会单方面修改了雇佣条款，使得团队无法在保持正直和效率的前提下继续工作，这在法律上构成了“推定解雇”¹²。

结果是震撼性的：ECC的整个核心开发团队，包括那些从2016年起就构建Zcash协议的元老级工

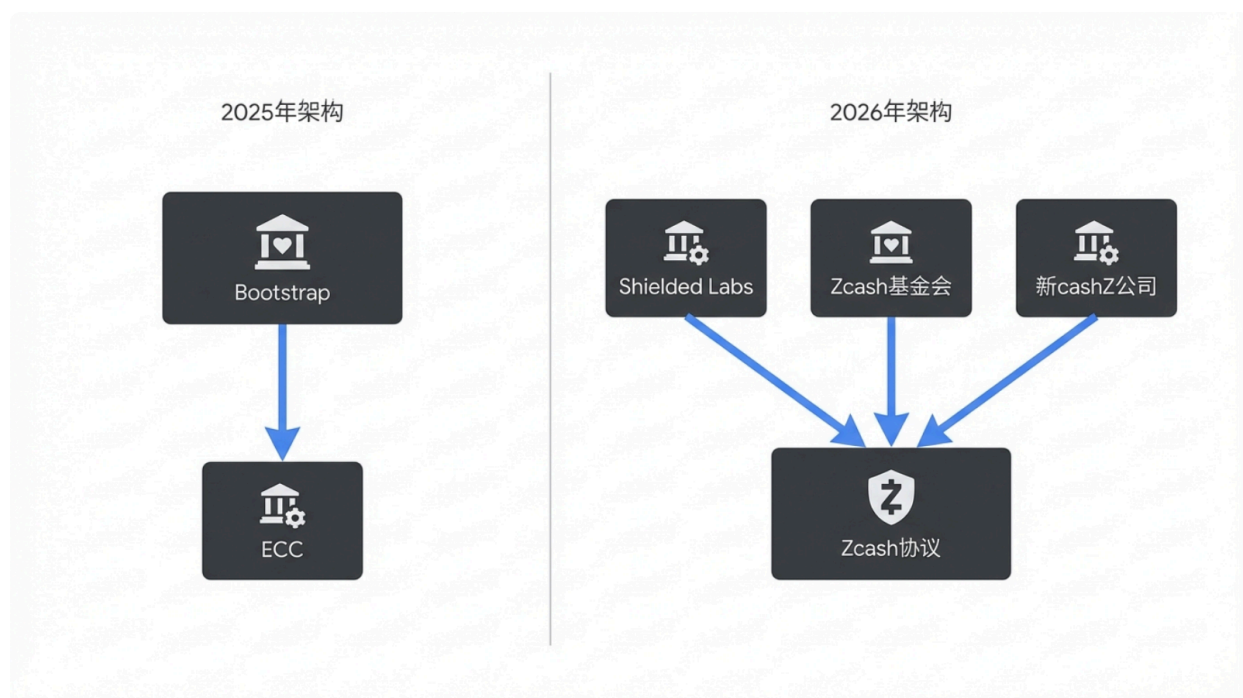
程师，在一夜之间集体辞职。

4.3 浴火重生:cashZ 与多极化治理格局

然而，故事并没有以悲剧收场。离职后的Josh Swihart迅速宣布，原班人马已成立一家新的独立公司，并推出了基于Zashi代码库的新钱包——cashZ¹⁴。

这一事件导致Zcash的治理结构发生了根本性的化学反应，从单极走向了多极：

Zcash生态治理架构重组：从ECC主导到多极共生



左侧为旧架构：Bootstrap董事会控制ECC，ECC主导开发。右侧为2026新架构：Bootstrap影响力减弱，Shielded Labs、Zcash Foundation、以及Josh Swihart的新公司（cashZ）形成三足鼎立的去中心化开发格局。

1. Shielded Labs: 由创始人Zooko Wilcox领导(尽管他声称不介入此次冲突)，专注于底层协议的硬核创新，如Crosslink混合共识机制¹⁶。
2. Zcash Foundation (ZF): 继续作为非营利机构，负责社区治理、节点维护和公共基础设施。
3. cashZ (新公司): 由Josh Swihart领导的原ECC团队组成，作为纯粹的商业实体，专注于产品

化、用户体验(UX)和市场增长。

这种“三权分立”的结构实际上增强了Zcash的去中心化程度。协议不再依赖于单一的ECC,而是由多个相互制衡甚至相互竞争的实体共同推动。Hayes所言的“利好”,正是基于这种组织韧性的提升。

5. ZEC 的前世今生:从赛博朋克到数学完备性

要评估ZEC在2026年的潜力,必须回溯其技术演进的历程。这不仅仅是一部技术史,更是一部关于“信任”与“验证”的哲学史。

5.1 前世: Zerocoin 与 Zerocash 的诞生

Zcash的思想起源可以追溯到2013年的Zerocoin协议。当时, Matthew Green等来自约翰霍普金斯大学的研究人员试图解决比特币交易完全公开透明的问题。他们设计了一种通过零知识证明来混淆比特币交易历史的方案。然而,由于该方案需要对比特币协议进行重大修改,且计算开销巨大,比特币核心开发团队未予采纳。

于是,研究团队决定另起炉灶,基于更先进的zk-SNARKs(零知识简洁非交互知识论证)技术,构建了独立的Zerocash协议,并于2016年10月正式推出了Zcash¹⁸。

5.2 创世之痛:可信设置(Trusted Setup)的诅咒

Zcash在诞生之初面临着一个巨大的哲学悖论:为了建立一个无需信任的隐私系统,它必须依赖一次“需要信任”的启动仪式。

zk-SNARKs需要一组公共参数来生成和验证证明。如果生成这些参数的人串通一气,保留了生成过程中的随机数(被称为“有毒废料”, Toxic Waste),他们就能在不被察觉的情况下凭空伪造ZEC。为了解决这个问题, Zcash团队设计了一场极为复杂的“多方计算仪式”(MPC Ceremony)。参与者分布在全球各地,有人甚至在切尔诺贝利核电站附近的飞机上销毁硬件,以确保随机数的不可恢复性。

尽管如此,这种“可信设置”始终是Zcash的阿喀琉斯之踵,也是Monero社区长期攻击的靶子——因为只要你无法100%确定所有人都销毁了私钥,你就必须保留一丝信任。

5.3 今生: Halo 2 与绝对去信任化

2022年的NU5网络升级是Zcash历史上的分水岭。这次升级激活了Orchard屏蔽池,并引入了ECC团队研发的Halo 2证明系统¹⁹。

Halo 2是密码学领域的一项革命性突破。它彻底消除了对可信设置的需求。现在的Zcash,其隐私性完全建立在数学之上,而不再依赖于对任何人的信任。此外,Halo 2支持递归证明(Rursive Proofs),这意味可以在一个证明中验证另一个证明,从而极大地压缩数据量。这一特性为Zcash未来的无限扩容奠定了基础。

5.4 2026年技术前瞻: Crosslink 与 混合共识

在2026年,Zcash的技术演进并未止步。由Shielded Labs主导的Crosslink项目正在推进中¹⁷。这是一个雄心勃勃的计划,旨在引入混合PoW/PoS共识机制。

- Finality(最终性):通过引入验证节点,Crosslink将解决工作量证明(PoW)机制下的回滚风险,防止51%攻击。
- Yield(收益率):这将允许ZEC持有者通过质押获得收益,从而为ZEC增加了类似以太坊的生息资产属性,这对于吸引机构资金至关重要。
- CrossPay:利用NEAR Intents协议,CrossPay允许用户在保持隐私的同时跨链交换资产,打破了隐私币的孤岛效应¹⁷。

6. 监管的惊天逆转: ZEC 与 SEC 的博弈

用户最关心的问题之一是:“隐私属性是不是注定了他不会被主流国家接受?”2026年初发生的一系列事件,给出了一个复杂但偏向乐观的答案。

6.1 历史性转折: SEC 调查结案

2026年1月10日,Zcash基金会宣布,美国证券交易委员会(SEC)正式结束了对其长达2.5年的调查,且不建议采取任何执法行动²¹。

这一消息在加密货币监管史上具有里程碑意义。此前,SEC对隐私混币器Tornado Cash采取了严厉制裁,甚至起诉了其开发者。市场普遍担忧Zcash会遭遇同样的命运。然而,SEC的放行实际上确认了Zcash在美国法律框架下的生存空间。它表明,监管机构开始区分“为犯罪提供便利的

工具”与“保护合法隐私的技术”。

6.2 为什么 ZEC 能过关？——“可选择性隐私”的胜利

Zcash之所以能获得SEC的默许，核心在于其独特的**可选择性披露(Selective Disclosure)**架构。

- Monero (XMR): 采用“默认隐私”(Privacy by Default)且不可选。所有的交易金额、发送方、接收方在链上都是加密的。即使用户想向监管机构证明资金来源，也缺乏便捷、标准化的工具。这种“对抗性隐私”让监管机构感到无法掌控。
- Zcash (ZEC): 采用“可选择性隐私”(Opt-in Privacy)。
 - 透明地址(T-addr): 功能类似比特币，完全透明，交易所可以使用此类地址进行合规的充值。
 - 屏蔽地址(Z-addr): 虽然链上保密，但用户拥有查看密钥(Viewing Key)。用户可以主动将查看密钥提供给审计员、税务局或交易所，从而在保持对公众隐私的同时，满足反洗钱(AML)和了解你的客户(KYC)的合规要求²³。

这种架构被称为“合规友好型隐私”(Compliance-Friendly Privacy)。它完美契合了传统金融机构的需求——既要保护商业机密(不让竞争对手看到交易)，又要满足监管合规(让监管机构能看到)。

6.3 阴影犹在：欧盟 MiCA 与 日本 JVCEA

尽管在美国取得了胜利，但Zcash在全球的监管环境依然呈现出割裂的状态。

- 欧盟(EU): 2025年全面生效的加密资产市场法规(MiCA)对“增强匿名性代币”采取了极其严厉的态度。许多欧洲交易所(如Fumbi)已被迫下架ZEC²⁵。MiCA要求交易所必须能够识别所有交易的受益人，这与隐私币的理念存在根本冲突。如果Zcash不能通过技术手段(如在交易所层面禁用屏蔽充值)来满足MiCA，它可能会在欧洲市场沦为“地下资产”。
- 日本(Japan): 日本的监管由JVCEA(日本加密资产交易业协会)主导，实行严格的“绿名单”制度。虽然2025年Shiba Inu等Meme币成功入选绿名单，显示了监管的某种松动²⁶，但Zcash因其隐私功能，长期以来被日本交易所拒之门外。目前，Zcash在日本的地位依然是灰色的，除非它能像在美国那样，说服监管机构接受“查看密钥”作为合规工具。

6.4 53% 可追踪？Arkham 报告的争议

2025年12月，区块链分析公司Arkham Intelligence发布报告称，超过53%的Zcash交易是可追踪的²⁷。这一报告引发了市场对Zcash隐私能力的质疑。

然而，Zcash创始人Zooko Wilcox迅速反驳，指出Arkham实际上只是追踪了透明地址(T-addr)之间的交易，或者透明地址与屏蔽地址之间的交互。对于完全在屏蔽池(Shielded Pool)内部进行的交易(Z-to-Z)，Arkham依然无法破解。这一争议实际上反向证明了Zcash“可选择性”的特点：如果用户选择透明，那自然可追踪；如果用户选择屏蔽，隐私依然坚不可摧。

7. 2026年 ZEC 的潜力与市值空间分析

如果Zcash能够在2026年这个动荡年份生存下来，并逐步被主流资本接受，它的价格和市值能达到什么高度？

7.1 催化剂：ETF 与 灰度的野望

随着SEC调查的结束，最大的监管障碍已被扫除。Grayscale(灰度)已经申请将其持有的Zcash Trust(资产规模约1.37亿美元)转换为现货ETF²⁸。

一旦ZEC ETF获批，其意义将不亚于比特币ETF的通过。这意味着：

1. 合规资金通道打开：养老基金、家族办公室等受监管资本将首次能够合规配置隐私资产。
2. 稀缺性溢价：Zcash的最大供应量仅为2100万枚，与比特币相同。且在2024年11月的减半后，区块奖励已降至1.5625 ZEC，通胀率极低²⁹。任何大规模的机构买入都将导致严重的流动性紧缩，从而推高价格。

7.2 估值模型：从“暗网货币”到“数字瑞士银行”

ZEC的估值逻辑正在发生根本性转变。

- 悲观情景(监管封杀蔓延)：如果欧盟的封杀潮蔓延至全球，ETF被拒。ZEC将退守为小众的暗网工具，流动性枯竭。
 - 市值预测：10亿-20亿美元。
 - 价格区间：\$60 - \$120。
- 基准情景(分层监管，维持现状)：美国允许，欧洲限制。ZEC作为高波动性的隐私资产存在。
 - 市值预测：60亿-100亿美元(参考Monero巅峰市值及当前的通胀率)。

- 价格区间:\$350 - \$600。
- 乐观情景(Arthur Hayes 模型:ETF获批+流动性泛滥) :
 - 逻辑:如果比特币市值达到2万亿美元(价格约\$100k), Zcash作为隐私赛道的龙头, 若能捕获比特币市值的0.5%-1%(参考以太坊早期对比特币的比例, 以及隐私作为核心功能的价值)。
 - 市值预测:100亿-200亿美元。
 - 价格区间:\$600 - \$1,200。
 - Arthur Hayes 预测的 \$1,000+ 目标价正是基于这一情景。考虑到ZEC的历史高点曾达到数千美元(虽然那是开盘泡沫), 但在极端流动性推动下, 重回四位数并非不可能。

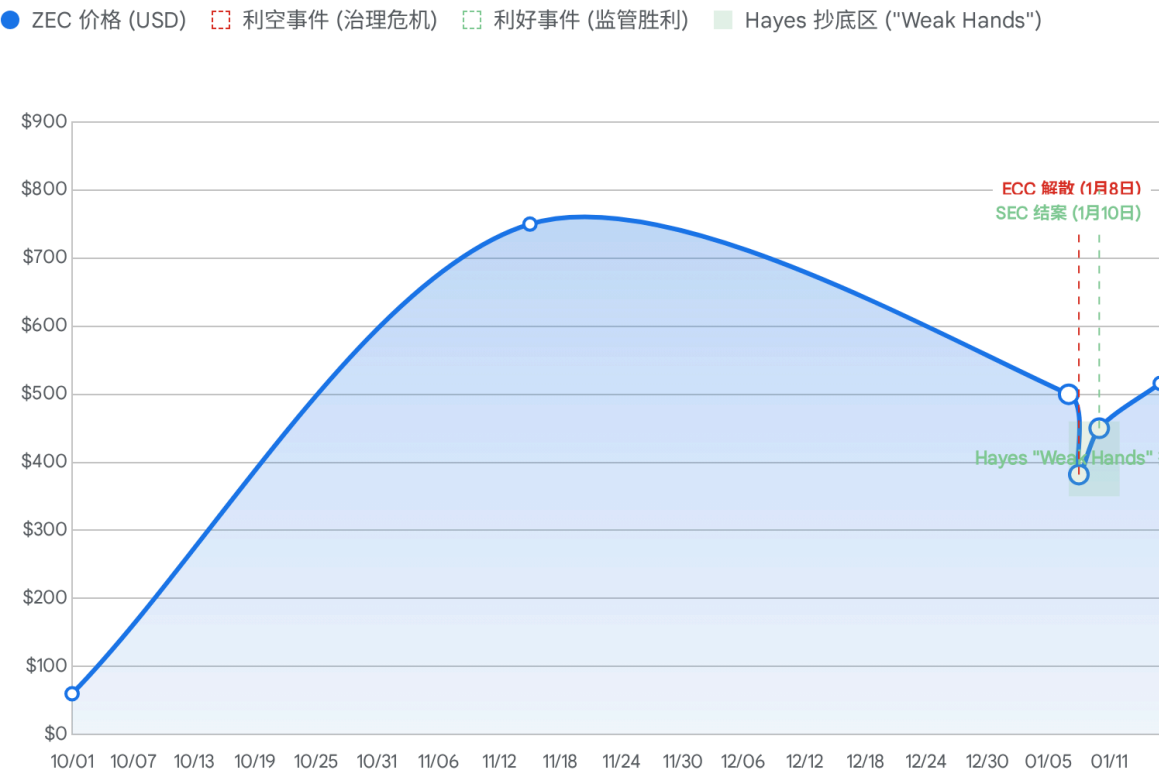
下表总结了三种情景下的ZEC潜在表现:

情景	监管环境	驱动因素	2026年目标 市值	2026年目标 价格	概率
熊市	欧盟MiCA 模式全球化 , SEC态度 转冷	交易所下架 , 流动性枯 竭	\$10亿 - \$20 亿	\$60 - \$120	20%
基准	美国维持现 状, ETF审 批停滞	隐私需求回 归, 投机资 金参与	\$60亿 - \$100亿	\$350 - \$600	50%
牛市	ETF获批, 美元贬值, 避险需求激 增	机构入场, 流动性溢出	\$100亿 - \$200亿	\$600 - \$1,200+	30%

7.3 价格复盘与事件驱动

为了验证Hayes的“消息面驱动”理论, 我们回顾一下近期的价格走势与关键事件的对应关系。

Zcash 价格复盘：治理危机与监管红利 (2025 Q4 - 2026 Q1)



图表显示了ZEC在2025年末至2026年初的价格波动。注意1月8日ECC解散消息传出时的急剧下跌（弱手离场），以及随后SEC结案消息带来的V型反转（强手吸筹）。

Data sources: [MEXC News](#), [Coin Journal](#), [BitcoinEthereumNews](#), [Finance Magnates](#), [U.Today](#)

从上图可以看出，ECC解散消息传出当天，价格瞬间击穿支撑位，这正是Hayes所说的“弱手”在恐慌中交出了筹码。而随后SEC结案的消息，迅速将价格拉回，完成了一次完美的“V型反转”。这证明了市场对Zcash的定价极其低效，充斥着信息不对称带来的套利机会。

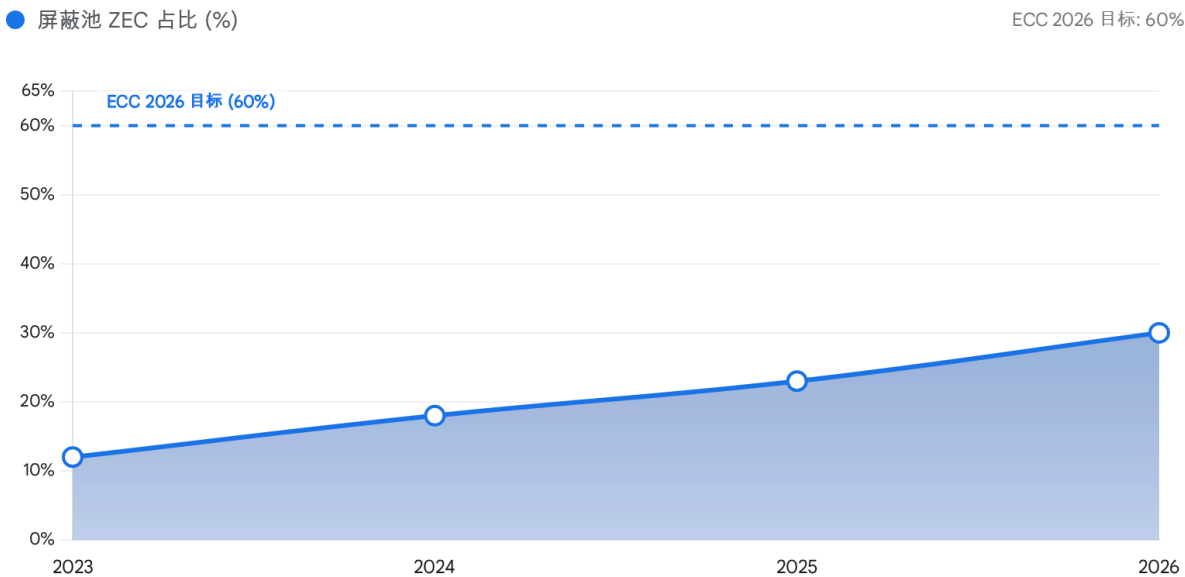
8. 采用率指标：从投机到真实使用

价格是表象，采用率才是核心。如果ZEC仅仅是一个投机标的，那么它的价值将随波逐流。但数据

表明, Zcash的使用基础正在发生质变。

根据最新的链上数据, Zcash屏蔽池(Shielded Pools, 包括Sapling和Orchard)中的ZEC持有量占比已从2023年初的12%飙升至2026年初的30%以上²⁰。这是一个极具说服力的指标。它意味着越来越多的用户不仅仅是在交易所买卖ZEC赚取差价, 而是真的将ZEC提取到私密钱包中进行存储。

Zcash 屏蔽池采用率：从投机到隐私存储 (2023-2026)



图表显示了存储在屏蔽池 (Shielded Pools, 包括Sapling和Orchard) 中的ZEC占流通总量的百分比。2026年初已突破30%, 显示出强劲的隐私存储需求。

Data sources: [CoinMarketCap](#), [Crypto News Flash](#), [TradingView](#)

这种趋势的背后, 是新一代钱包 (如Zashi及其继承者cashZ) 用户体验大幅改善的结果。它们支持自动屏蔽、快速同步, 使得使用隐私功能不再是极客的专利, 而变得像使用Venmo一样简单。

9. 结论:在“火马”之年驾驭波动

2026年丙午年,对于全球金融市场而言,注定是火光冲天、动荡不安的一年。对于Zcash而言,这也是其“成人礼”的一年。

1. 治理重构:ECC的解体虽然痛苦,但它打破了中心化的枷锁,催生了cashZ、Shielded Labs和Zcash Foundation三足鼎立的稳健治理结构。这不仅没有杀死Zcash,反而使其更具反脆弱性。
2. 监管突围:SEC的结案是Zcash迄今为止最大的护城河。在所有隐私币中,只有ZEC凭借“可选择性隐私”拿到了通往主流金融世界的门票。只要ETF获批,其估值逻辑将发生范式转移。
3. 宏观共振:Arthur Hayes关于“美元流动性泛滥”与“地缘政治危机”的预判,与“赤马红羊”年的玄学隐喻形成了完美的共振。在这种极端环境下,Zcash作为一种兼具高Beta属性和避险属性的资产,极有可能成为跑赢大盘的Alpha来源。

最终判词:ZEC并非注定被主流国家封杀,相反,它是唯一被设计为可以被主流国家“有条件接受”的隐私资产。如果说Monero是坚不妥协的暗网之王,那么Zcash就是穿上西装、走进华尔街的数字隐形人。在2026年这个充满不确定性的年份,Arthur Hayes的赌注不仅仅是关于代码,更是关于人性对安全与自由永恒的渴求。对于能够承受高波动的投资者而言,当前的低位或许正如Hayes所言,是“上帝赐予的礼物”。

Works cited

1. Why Bitcoin Fell Short in 2025, According to Arthur Hayes — And Why 2026 Could Be a Turning Point, accessed January 16, 2026, <https://www.ccn.com/news/crypto/why-bitcoin-2025-performance-arthur-hayes-2026-outlook/>
2. Why Arthur Hayes is betting on a 2026 bitcoin liquidity rebound with MSTR, Metaplanet and Zcash - MEXC Exchange, accessed January 16, 2026, <https://www.mexc.co/news/482469>
3. Arthur Hayes Bets On MSTR, Metaplanet And Zcash As Bitcoin Liquidity Turns, accessed January 16, 2026, <https://www.tradingview.com/news/newsbtc:9942e7c5e094b:0-arthur-hayes-bets-on-mstr-metaplanet-and-zcash-as-bitcoin-liquidity-turns/>

4. Privacy Crypto Zcash Tumbles 25% After Core Developer Team Reportedly Leaves, accessed January 16, 2026,
<https://www.financemagnates.com/trending/privacy-crypto-zcash-tumbles-25-after-core-developer-team-reportedly-left/>
5. Zcash crashes 20% as entire team walks out, exposing a boardroom battle over the project's assets - CryptoSlate, accessed January 16, 2026,
<https://cryptoslate.com/zcash-plummeted-20-after-its-entire-team-walked-out-exposing-a-boardroom-battle-over-the-projects-assets/>
6. Running hot in 2026: What's in store for the Year of the Fire Horse - The Japan Times, accessed January 16, 2026,
<https://www.japantimes.co.jp/life/2026/01/02/lifestyle/fire-horse-horoscope-japan/>
7. Chinese New Year: What 2026 Means For You If You Were Born in a Fire Horse Year?, accessed January 16, 2026,
<https://timesofindia.indiatimes.com/astrology/vastu-feng-shui/chinese-new-year-what-2026-means-for-you-if-you-were-born-in-a-fire-horse-year/articleshow/126450489.cms>
8. The origins of the Boxer Uprising 9780520064591 - DOKUMEN.PUB, accessed January 16, 2026,
<https://dokumen.pub/the-origins-of-the-boxer-uprising-9780520064591.html>
9. Arthur Hayes: Why Bitcoin Underperformed Gold and the Nasdaq in 2025?, accessed January 16, 2026,
<https://news.futunn.com/en/post/67431493/arthur-hayes-why-bitcoin-underperformed-gold-and-the-nasdaq-in>
10. Zcash Plunges Double Digits After ECC Team 'Constructively Discharged' | MEXC News, accessed January 16, 2026,
<https://www.mexc.com/news/436667>
11. A decade-old cryptocurrency, Zcash also faces midlife crisis | 深潮 TechFlow on Binance Square, accessed January 16, 2026,

<https://www.binance.com/en/square/post/34838678933441>

12. Zcash team resigned All information gathered here for you, based on the latest available facts | Trader达人 on Binance Square, accessed January 16, 2026, <https://www.binance.com/en/square/post/34813946075705>
13. Zcash (ZEC) Price Faces Heavy Pressure, Eyes \$300 After Core Developer Split, accessed January 16, 2026, <https://www.mexc.co/news/436164>
14. Zcash devs unveil 'cashZ' wallet after exiting Electric Coin Co — TradingView News, accessed January 16, 2026, <https://www.tradingview.com/news/cointelegraph:1720a1b54094b:0-zcash-devs-unveil-cashz-wallet-after-exiting-electric-coin-co/>
15. Ex-Zcash Devs Launch cashZ Wallet After ECC Resignations | MEXC News, accessed January 16, 2026, <https://www.mexc.com/news/440004>
16. What the ECC Team's Exit Could Mean for Zcash (ZEC) - BeInCrypto, accessed January 16, 2026, <https://beincrypto.com/zcash-governance-crisis-ecc-team-resigns/>
17. Privacy Coins Gain Attention: Why Did Naval Say Zcash Is Bitcoin's Insurance?, accessed January 16, 2026, <https://wublockchain.medium.com/privacy-coins-gain-attention-why-did-naval-say-zcash-is-bitcoins-insurance-c9697e7f2e51>
18. Zcash Protocol Deep Dive: The Cryptography Behind Financial Privacy, accessed January 16, 2026, <https://profincognito.me/blog/privacy/zcash-protocol/>
19. Why Has Zcash Suddenly Soared? - Galaxy, accessed January 16, 2026, <https://www.galaxy.com/insights/research/zcash-price-zec-near-intents-zashi-wallet-privacy-zero-knowledge-proofs>
20. Zcash (ZEC) Price Prediction For 2026 & Beyond - CoinMarketCap, accessed January 16, 2026, <https://coinmarketcap.com/cmc-ai/zcash/price-prediction/>
21. Zcash Foundation No Longer in SEC's Crosshairs, accessed January 16, 2026,

https://www.tradingview.com/news/u_today:038dee7b3094b:0-zcash-foundation-no-longer-in-sec-s-crosshairs/

22. Zcash Surges Post-SEC Probe: Is a Fresh Yearly High on the Horizon? - TradingView, accessed January 16, 2026,
<https://www.tradingview.com/news/newsbtc:827e4376d094b:0-zcash-surges-post-sec-probe-is-a-fresh-yearly-high-on-the-horizon/>
23. Perkins-Coie-LLP-White-Paper-AML-Regulation-of-Privacy-enablin.pdf, accessed January 16, 2026,
<https://perkinscoie.com/sites/default/files/2024-08/Perkins-Coie-LLP-White-Paper-AML-Regulation-of-Privacy-enablin.pdf>
24. Zcash Regulatory & Compliance Brief - Bitzec, accessed January 16, 2026,
<https://bitzec.github.io/wp-content/uploads/2019/04/Zcash-Regulatory-Brief.pdf>
25. Delisting Zcash (ZEC) From Fumbi Products, accessed January 16, 2026,
<https://fumbi.network/en/crypto-news/delisting-zcash-zec-from-fumbi-products/>
26. SHIB Recognized Alongside BTC and ETH in Japan's Elite Green List | MEXC News, accessed January 16, 2026, <https://www.mexc.co/en-IN/news/169491>
27. Privacy Coin Zcash Exposed – Half of All Transactions Now Tracked | MEXC News, accessed January 16, 2026,
<https://www.mexc.co/en-NG/news/246667>
28. Key facts: Grayscale files for Zcash ETF; Zcash shielded supply market share rises, accessed January 16, 2026,
<https://www.tradingview.com/news/tradingview:a3d4c04aa7871:0-key-facts-grayscale-files-for-zcash-etf-zcash-shielded-supply-market-share-rises/>
29. Zcash Halving Dates: When Is the Next ZEC Halving? | MEXC News, accessed January 16, 2026, <https://www.mexc.co/en-NG/news/150197>