



中国社会科学院经济研究所

中国宏观经济运行与政策模拟实验室

中国社会科学院经济研究所决策科学研究中心

经济研究所《宏观经济与政策跟踪》课题组

2014/01/06

经济走势跟踪 No.2014-002

比特币——仅仅是一场疯狂的游戏吗？

导读：2013 年，比特币成为当下最值钱、也是涨势最快的“货币”。国内外投资者对其追逐也几近“疯狂”，各国监管部门也开始对此给予关注。那么，比特币到底是不是货币？投资“盛宴”背后到底隐藏着怎样的玄机，它的未来又将走向何方？

关键词：比特币 互联网 虚拟货币

整理编写：李彦松；责任编辑：王砚峰

声明：本文版权属中国社会科学院经济研究所所有，未经允许请勿转载，或以任何方式刊登、发表。

比特币——仅仅是一场疯狂的游戏吗？

2014 年 1 月 6 日 中国社会科学院经济研究所《宏观经济与政策跟踪》课题组

从 2009 年诞生的四年来，比特币从未像现在这样受关注。美国《连线》杂志网站刊文对持续占据话题榜最热位置的比特币发表评论认为，现阶段比特币正处于稳步上升阶段并将被世界接受。言犹在耳，一方面 1 比特币的价格已经突破 1000 美元，而在“Tuhao（土豪）”“Dama（大妈）”等的推动下，中国则成为世界最大的比特币交易市场；另一方面，比特币也开始从虚拟世界走入人们的现实生活，美国一对夫妻用比特币生活了 101 天，并环游 3 大洲，而京城一家餐馆也悄然开启了比特币支付。

什么是比特币？

2008 年，中本聪（Satoshi Nakamoto，化名，真实身份据说是京都大学的数学教授望月真一（Shinichi Mochizuki））在《比特币：一种点对点的电子现金系统》（Bitcoin: A Peer-to-Peer Electronic Cash System）一文中首次提出了比特币（BitCoin）即数字货币的概念。比特币是一种完全通过点对点技术实现的电子现金系统，它使得在线支付能够直接由一方发起并支付给另一方，中间不需要通过任何的金融机构。这是一种由点对点（P2P）软件产生的数字货币，基于一套密码编码、通过复杂算法而得出，这一规则不受任何个人或组织干扰；任何人都可以下载并运行比特币客户端而参与制造比特币，并利用电子签名的方式来实现流通。每一块钱比特币的产生、消费都会被记录并告知全网，不存在伪造的可能。

其实，比特币不仅是一种虚拟货币，一种观点认为，他是对凯恩斯主义的反叛，更是代表了一种思想和一场社会实验。奥地利学派代表人物哈耶克在《货币的非国家化》一书中颠覆了正统的货币制度观念：既然在一般商品、服务市场上自由竞争最有效率，那为什么不能在货币领域引入自由竞争？由此，哈耶克提出了一个革命性建议：废除中央银行制度，允许私人发行货币，并自由竞争，这个竞争过程将会发现最好的货币。但是，去国家化的货币不可能在现实中存在，但互联网提供了实验的可能。首先，人们希望有一种全球统一的货币，在自由世界的互联网上发行虚拟货币可能让这一愿望实现；其次，这种控制发行节奏和总量的去中心化发行模式让人们摆脱了传统信用货币的不信任感；其三，极客们对绝对自由的追求促使比特币诞生。

比特币与其他虚拟货币最大的不同，是其总数量非常有限，具有极强的稀缺性。该货币系统曾在 4 年内只有不超过 1050 万个，之后的总数量将被永久限制在 2100 万个。也是这个原因，使得比特币有了稀缺性。想进入比特币行业，有两种方式，一种是通过买卖交易等兑换方式，一种是购买专业的机器设备“挖矿”。按照比特币之父“中本聪”的设计，第一个打开锁的矿工将得到 50 个比特币奖励，随着矿工数量和运算能力的增加，开锁的难度也随之增加，每达到 21 万个区域，奖励就会减半。当挖矿进程变得越来越复杂，对“挖矿机”的精密程度要求也开始提高。最初极客们依靠家用电脑或显卡挖矿，只要下载比特币的客户端，就能挖到比特币。不过到了 2013 年的 2 月份，专门为挖矿而设计的 ASIC 芯片被研发出来，这种芯片的一小片算力等同于过去一整台电脑，这一新技术将挖矿设备的平衡打破，并把过去用

显卡挖矿的人都挤出市场。

做矿工挖矿，用自己的电脑生产比特币，在早期还有可能，但随着参与挖矿的人数越来越多，自己一个人挖矿可能要挖上几年才有 50 个比特币，原始方法到现在已经不现实了，而购买挖矿机又价格昂贵，非一般比特币参与者所能承受，那么只能通过交易买卖。全世界已经有多家比特币交易平台推动着比特币的交易。有交易，就有行情，加上其稀缺性，使得原本适用于小众人群的比特币具有了流通性。

比特币是一种非官方的私人货币。其实私人货币不稀奇，它比官方货币（政府发行的货币）历史还要悠久。上古时期人类用作货币的贝壳、玉石，宋朝的“交子”纸币，乃至现在在世界各地监狱里经常被作为“货币”使用的香烟，都是非官方货币，它们都在一定的市场上形成了公信力。

在虚拟的网络世界里，也存在商品交换，比特币就充当一个“一般等价物”的角色，因为比特币从诞生以来获得良好的公信力，使得越来越多的人开始承认并接受，简单说，比特币就可以当作虚拟世界里的货币。由于比特币不由官方发行，独特的互联网技术又保证了比特币不会滥发，那么在 2100 万个永久限量的范围内，比特币就一直能强化其“货币公信力”。人们只要愿意，当然可以用现实世界的货币和物品来交换比特币。随着人们对比特币的需求快速增加，而比特币数量的人均持有又增加很少，失衡的供求关系导致了比特币的疯狂升值。一些投资者看到了其中投资获利的潜力，自然而然地推动了比特币的进一步升值。

比特币值得研究的四个原因

Timothy B. Lee 在《福布斯》中文网发表的一篇文章中说，法定货币并不完美，不过我认为诸如金本位制等替代选择会更加糟糕。但是，对于互联网时代而言，比特币远胜于金本位制，它是世界上第一种完全分散化的支付系统，将现金的不可逆性和电子支付的便捷性结合在一起。以前从来没有任何与比特币极其相似的东西，因此它也给我们带来了许多有趣的智力难题。以下便是四个例证。

一、货币经济学。是什么赋予货币其价值的呢？一种流行理论认为，现代法定货币的价值是由“政府法令”赋予的：政府宣布某种货币作为官方货币，要求用这种货币来计算并缴纳税款，从而给那些否则毫无价值的一张张纸赋予了价值。比特币是对这种观点的一个明显挑战。它没有任何政府或其他大型机构的“撑腰”，但比特币存量的总价值现在已超过 10 亿美元。

人们对比特币通常作出的反应是，不以为然地认为它只不过是一个泡沫，根本没有任何内在价值。但这种看法很难解释 2011 年底发生的一系列事件。2011 年，一枚比特币的价格在 6 月份达到 32 美元后一路下跌，到同年 11 月只剩下 2 美元。接着其价格又开始上涨，从 2011 年 12 月份的 3 美元攀升至 2012 年 1 月份的 7 美元。

这应该会让你感到惊讶。即便在比特币贬值了十六分之十五之后，仍然有大批热衷于此的人想要向比特币投资数百万美元。当然，有可能这些人全都被迷了心窍。但他们至少有可能看到了世界上其他人没有看到的某种价值。当然，这是我得出的结论。我对自己之前持有的怀疑态度进行了反思，然后在 2012 年初购买了一些比特币。

即使你认为比特币目前超过 140 美元的价值是一个泡沫，但比特币明显有一些真实存在的应用。比特币的日交易次数已从 2011 年年初的 1,000 次左右飙升至如今的 50,000 次左右。找出支撑比特币长期价值的“各种基本面因素”看起来像是一个有趣的理论难题。

二、政治哲学。比特币最伟大的科技成就是它针对“重复支付问题”而提供的解决办法。人们对货币持有人“签名转让”货币给他人所需要的加密协议已熟晓几十年了。但没有任何加密操作可以证明你没有把相同的比特币付给其他人。在比特币出现之前，唯一已知的解决

这个问题的方法，是设置一个中央交易记录器。总体而言，对这份记录的控制必然就成为对整个这种货币的一个控制点。

比特币采用一个巧妙的方法来维持一个完全分散化的交易记录器，既不让任何人掌握系统的实际控制权，又预防了重复支付问题的发生。这种全局共享的比特币交易记录器被称为“区块链”（block chain），它由许多“区块”组成。大约每隔十分钟就有一个新的区块加入区块链。比特币网络中每一个节点都会产生一个候选区块，然后这些节点竞相解决一个以这个区块作为输入信息的数学难题。比赛的优胜者就可以把自己的区块加入到比特币的区块链之中，而这个区块就会得到固定数量（目前是 25 个）的新发行比特币，作为参与这个过程的奖励。目前流通的所有比特币都是由这个叫做“挖矿”的过程产生的。

当新区块得以宣布时，比特币网络中的其他节点都会去验证这个被推荐进入区块链的区块是否遵循比特币协议的所有规则。如果不符合这个要求的话，那么这个区块就被废弃，其他节点继续产生候选区块或者解答以各自候选区块为输入信息的数学难题。

比如，一个已升级至 0.8 版客户端软件的节点生成了一个区块，但这个区块没有被那些运行 0.7 版及以前版本客户端软件的节点视为有效。这便在比特币网络中产生了一个“分叉”（fork），一个分叉内的节点生成的区块被另一个分叉内的节点视为无效。

如果这种局面得不到控制的话，那么就可能会导致混乱，因为这会使得骇客们能够将相同的比特币使用两次：先在 0.7 版本的区块链分叉中使用一次，然后在 0.8 版本的区块链分叉中再使用一次。幸运的是，比特币社区最有影响力的成员迅速采取了应对措施。他们做出的判断是，将 0.8 版本的节点降级要比将旧版本的节点升级更为容易。于是，他们说服那些已经升级到 0.8 版客户端软件的用户降级，放弃他们自比特币网络出现分叉以来创建的区块，接受 0.7 版本的区块链作为正式的区块链。

迅速采取应对行动是很重要的，因为随着时间的推移，其中牵涉到的利益会越来越大。每隔几分钟就有新的区块加入到区块链中，为其创建者赢得大约 1,000 美元的收入。对于许多“矿工”而言。放弃 0.8 版本的区块意味着放弃数千美元的现金。分叉持续的时间越长，他们弥合裂痕、解决分叉问题所需承受的经济打击就越大。

比特币的核心吸引力是它不受任何人的控制。据称，任何人都没有权利改变比特币的货币供给量，取消或逆转交易，又或者改变协议的属性。但是，在实践中这并不属实。在发生（2013 年 3 月）的“分叉事件”后，比特币社区的精英们事实上在几小时内便改变了规则。原则上，没有任何理由认为这些精英们不会对比特币协议作出其他修改。

这其中的问题，与一个国家的政治合法性问题如出一辙。原则上，大多数民主国家都拥有宪法，能够对政府官员的行为进行约束。但实际上，一小撮精英可以而且时常在极少向大众征询意见的情况下改变规则。但精英们的自由裁决权并不是没有限制的。无论是对于比特币社区还是对于国家而言，做出那些凭直觉就知道对民众有吸引力的改变都是很容易的。但即使一个广泛精英联盟或许也不能做出那些遭到社区普通成员强烈反对的改变。

三、规模经济和竞争政策。当比特币被描述为一种分散化系统时，一个关键的假设是：没有任何一个个人或组织控制比特币网络的大部分计算能力。用于决定轮到谁来创建下一个区块的随机过程实际上遵循的原则是：“每个 CPU（中央处理器）周期都对应拥有一个创建区块的权利。”如果任何一个个人或组织获得了比特币网络运算能力的 51%，那么它实际上就能控制比特币网络，忽略其他 49% 节点所产生的区块。一个成功的攻击者不仅可以为自己取得 100% 的“挖矿”利润，而且还将获得如下权力：只需在其掌握的区块记录中不包括未经其批准的交易，便可阻止这些交易。

在比特币诞生后的初期，由于进入比特币网络的门槛非常低，这并没有引起人们的关注。任何人都可以在自己的电脑上下载比特币客户端软件，然后运行这个软件。但是，一场技术

装备竞争已使得比特币挖矿日益成为一门圈外人无法深入了解的生意。如今，顶级挖矿者使用的是价值数千美元的定制的比特币“挖矿”设备。确实，这种高端硬件更加节能，而普通个人电脑（PC）如今已不够节能，无法使比特币挖矿能创造出利润。

由于这个及其他诸多因素，比特币挖矿业务越来越集中化。矿工们自己组织成了一个“矿池”，每个矿池内的挖矿者彼此合作，并且按照各自贡献的计算能力按比例分享战利品。目前最大的两个矿池估计已经控制了比特币网络 53% 的计算能力。

原则上，这两个矿池或许能够联合起来，对网络内的其余节点发起 51%（或 53%）的攻击。但是，从长期来看，这样做可能证明是愚蠢的，因为这种夺权会破坏公众对比特币长期生存能力的信心，因为一个“挖矿”卡特尔可能有能力以有利于自己而牺牲普通用户利益的各种方式改变比特币协议的规则。

四、数据。试想一下，如果维萨卡公司（Visa）向研究人员提供一份它历来处理的每一笔交易的完整记录。这个数据库将会为顾客消费模式、商业周期等多项研究提供原始数据。

比特币协议分散化的性质意味着每一笔交易都会自动向全世界公布。诚然，其用于研究目的的价值存在一些局限性。比特币用户可以而且经常为每笔交易编造一个新的地址，从而很难分辨哪些交易来自同一个人。而且区块链也不包含有关比特币每笔交易用途的注释。

然而，聪明的研究人员应该能够挖掘出许多有用的信息。例如，许多公司和个人会公布他们接受募款的正式地址。而且，在很多情况下，你有可能通过观察这些资金何时合在一起花费，来推断出这些募款的相关用途。至少，你也能够研究诸如随着时间的推移比特币交易次数的变化情况、比特币的平均交易规模、在任何一个时间节点实际流通的比特币占全部比特币的百分比等等。以前从来没有存在过任何与比特币极其相似的东西。即使你认为比特币目前的价格是一个荒唐的泡沫，比特币仍然很可能是一个测试我们经济直觉判断力的一个富有创意的实验室。

比特币最近价格飙升的五个原因

2009 年比特币问世，用任何一台电脑“挖矿”很容易就能获得 50 个比特币，1 美元大约可以购买 1300 个比特币。但是到了 2013 年 4 月份，比特币价格从 13 美元飙升至 250 美元。在美国参议院 11 月下旬就比特币召开专门听证会并将宣布将其纳入监管后，比特币更是突破 1000 美元大关，在 11 月 29 日 Mt.Gox 平台上一个比特币甚至一度上涨至 1242 美元，创下历史最高价位。今年以来，比特币在中国也呈现井喷式发展。据统计，11 月份中国国内最大的比特币交易平台——比特币中国（www.btcchina.com）的成交量已经成为全球最大的比特币交易平台，其日最高交易量接近 9 万比特币，成交价格超 6000 元，可谓贵比黄金，最高日交易额已超过 2 亿元。

是什么因素在推动比特币的价格上涨呢？福布斯中文网分析认为，比特币今年秋季价格狂涨的五个可能的原因如下：

1. 比特币现在在中国非常热门。比特币交易平台 Tradehill 首席执行官（CEO）杰里德·肯纳（Jerred Kenna）说：“过去几个月以来，中国人对比特币的兴趣已经大幅增长。” 比特币交易平台 Coinbase 的弗雷德·埃尔萨姆（Fred Ehrsam）说，目前中国最大的比特币交易平台的交易量是其通常交易活动的十倍。这可能是由于搜索引擎巨头百度决定让旗下加速乐服务接受比特币付款所致。加速乐是一个类似于 Cloudflare 的互联网安全防护平台。埃尔萨姆说，这个影响“很可能被夸大了”。到目前为止，加速乐的公共比特币钱包仅收到 31 笔付款，总计不到一个比特币，但这无疑促使比特币获得了更大的关注度。

2. 比特币在经历了“丝绸之路”被查封事件之后还存在。在线购买违法物品是加密货币比特币最常被谈到的用途之一。而以前获得这些违法物品的最大市场就是“丝绸之路”（Silk

Road)。当美国联邦调查局查封该网站，并且逮捕现年 29 岁、被指控为创始人的罗斯·乌尔布莱特（Ross Ulbricht）之后，比特币的价格曾经短暂下跌，但很快又回升了上来。这可能消除了比特币投资者的疑虑。比特币价格回升这个事实是一个迹象，表明购买毒品并不是人们想使用比特币的唯一目的（你还可以用比特币购买葡萄酒和纸杯蛋糕）。那些对购买一种毒品交易货币持提防态度的人，可能乐于看到现在更加难以用比特币购买毒品的状况（不过有一个竞争对手希望替代“丝绸之路”）。埃尔萨姆说：“我认为，由于‘丝绸之路’现在已经被查封，许多投资者不像以前那么害怕参与比特币交易了。”

3. 由于“丝绸之路”被查封，现在人人都在谈论比特币。宣传报道往往会引发投资激情。现在并不是只有那些热衷科技的人知道比特币是什么。在《今日美国》日报（USA Today）和美国公共广播公司（PBS）的新闻节目 Newshour 上，许多专家正在向公众解释这种虚拟货币，所以即使你奶奶现在也知道什么是比特币了。

4. 查封“丝绸之路”只是从市场上拿走一些比特币。当联邦调查局查封“丝绸之路”时，他们没收了超过 2.6 万个比特币。他们认为，被指控为创始人的乌尔布莱特可能还拥有多达 60 万个比特币。虽然这是不可能的，但这会意味着，联邦调查局有可能只没收了“丝绸之路”5%的比特币（如果联邦调查局可以设法没收该网站所有比特币的话）。里德尔-施特劳斯律师事务所（Riddell Strauss）律师瑞恩·施特劳斯（Ryan Strauss）涉及到的业务包括比特币，他说：“由于‘丝绸之路’被查封，流通中的比特币数量减少了。鉴于比特币的所有权缺乏透明度，我们不知道是什么因素正在推高比特币的价格。但是，如果需求真的在增长的话，那么价格上涨可能与其供应有关。”

5. 比特币正在被吹捧为 Twitter/Facebook /LinkedIn 接下来可能投资的方向。彭博（Bloomberg）旗下的《商业周刊》（BusinessWeek）最近报道了有关风投界围绕比特币企业激情满怀的情况。美国非流动性资产在线交易市场 Second 历 Market 以前让人们有可能在诸如 Facebook 等公司上市前投资于这些公司，现在已推出了一个比特币投资工具。肯纳说：“比特币投资信托基金（Bitcoin Investment Trust，简称 BIT）让投资者能够通过一个投资工具——而不是直接投资——来参与投资比特币。通过解决购买、储存和保管比特币所面临的各种难题，这简化了投资比特币的流程。”但愿，比特币的表现好于 Facebook 的股票。

中国社科院金融所研究员杨涛分析认为，短短几年间比特币的身价如坐火箭般扶摇直上，这一虚拟货币到底有何魅力吸引着投资者？这需从供给与需求两方面入手分析。一方面，在数学理念框架下，比特币的总量不会增加，使其与现实货币经常陷入通货膨胀的情况，形成鲜明对比。如果比特币能够长期地存在，在其需求增长的情况下，那么其价格则会持续上升，这正是比特币陷入疯狂的主要因素之一。另一方面，从需求角度来看，必须承认一部分是货币需求的作用，因为随着对比特币“去中心化”的膜拜，越来越多的社区与网友开始接受比特币，他们认为比特币是传统货币有效替代品，是挑战旧的货币体系的重大革新，因此热衷于运用比特币进行货币功能的试验。但是，更多的需求者却是基于投资或投机的需要，只是把比特币看作是某种可快速增值的资产。实际上，目前市场上绝大部分的比特币持有者，其心理都是为了在将来卖出比特币，获取更多的现实货币。

比特币在中国似乎更加受欢迎，原因一是，中国人的投机性要远高于西方人，这在股市、房市、大宗商品、农产品乃至艺术品的炒作案例中可见一斑。面对比特币的诱惑，自然会有更多的投机者奔赴其中，所有的人都相信，自己不会是“击鼓传花”的最后一环。二是，近年来国内的民间资本与财富迅速积累，与此同时，可投资的金融资产和非金融资产有限，股市和房市的现状，使得个人财富可配置资产更加可怜。比特币为民间投资提供了一个跨国界的交易对象，因此也吸收了大量的民间资本追逐。比特币泡沫风险日益明显。

经济学家眼中的比特币

现实世界货币的问题，比特币同样存在——对于比特币的交易和投资，都基于人们对它的信心。一旦信心崩溃，比特币无人接受，它又会重新降回一文不值的身价。不能说目前比特币的市场一定是泡沫，但所谓的风险就在于此。所有形式的货币都会有这样的问题。

作为最具生命力的网络货币，比特币已在世界范围内掀起狂潮，但自它诞生 4 年来，质疑也从未停息。诺奖得主保罗·克鲁格曼指出，比特币不稳定性导致了部分用户的囤积行为。电子货币先驱斯蒂凡·布兰兹认为，比特币的设计堪称“聪明”，但整体设计基本上类似于“金字塔结构”，只会给早期的一批用户带来回报。也有人担心这是一场新的庞氏骗局。

美国科技博客 TechCrunch 撰文汇总了五位专业经济学家对比特币的看法：尽管这种虚拟货币存在巨大的风险，但从某种意义上看，它的确具备一定的革命性。以下为文章概要：

1、克里斯·罗伯特（Chris Robert），哈佛大学公共政策与经济发展教授：如果聪明人都更信任一套在很大程度上由匿名电脑黑客建立和管理的货币系统，而不相信由真人组成的政府建立和管理的货币系统，那肯定就有问题了。好在我们还没到那个程度。如今，比特币主要还是媒体炒作，根源则是金融市场的持续动荡，以及对全球金融体系的不信任与日俱增。然而，媒体炒作可能会导致长久的金融炒作。在此过程中，越来越多的金融高手可能会与极客们一起，寻找有利可图的新泡沫。

与公司证券、期货，甚至金融衍生品相比，比特币的局限性更大，几乎没有什么基础价值。泡沫可以不断膨胀，前提是只要需求增速快于供给——而且整个网络没有崩溃，新的漏洞没有摧毁一切，没人在乎匿名性的本质缺乏，那些丢失密钥甚至损失一小部分财富的人的抱怨声不要太大，挖掘技术的改进或是黑客技术不会突然对供给产生冲击，等等。无论何时，利用泡沫来赚钱都很有风险，但我们的世界从来不缺敢于冒险的人。所以，作为一项可能令人振奋的全新金融炒作渠道，比特币一段时间之内可能仍将存在下去。

2、罗伯特·麦克米兰（Robert McMillan）、美国联邦贸易委员会（FTC）前经济学家、斯坦福大学前经济学家，现任投资公司 HNC Advisors A 资产组合主管兼量化研究总监：比特币已死，比特币永生。易于储存、难于盗窃、难于造假的交易媒介，肯定蕴含着巨大的价值，尤其是那些不会导致物种灭绝（例如白贝齿或象牙）或直接破坏环境（例如黄金）的模式。不幸的是，了解保罗·克鲁格曼“流动性陷阱”理论的人都知道，由于比特币的供给量有限而且已知，所以它注定无法成为货币的有效替代物。另外，它显然没有任何使用价值（这一点与铂不同），这也将使之彻底覆灭。

不过，这些瑕疵都源于落实方式，而非创意本身。我预计比特币很快就将在这一领域面临“货币 3.0”新成员的挑战，后者将修正比特币的漏洞，从而拥有更好的机会实现金本位制，成为一种货币。也就是说，在外汇远期交易的流动性市场中引入另外一种主要货币。无论如何，都应该留心观察采用类似交易机制的新货币，只不过，它的“挖掘”成本可能很高，可以无限供给，甚至具备使用价值（例如密码）。货币市场的革命者离你不远了！

3、马修·毕舍普（Matthew Bishop），在《经济学人》杂志担任编辑长达 22 年：我最近针对货币的未来写过一本电子书，名叫《我们相信黄金吗？》（In Gold We Trust），书中有一个观点：黄金的复兴和比特币的出现是同一个硬币的两面。在一个量化宽松的时代，这都是我们对政府支持的法定货币信任度降低的表现。我认为，比特币和其他硅谷创造出来的货币，所采用的通过算法来控制供给量的做法，都对创造一种有力的价值存储模式大有帮助。这些货币的最大风险在于，政府可能会采取干预措施，摧毁法定货币的替代品。但假如一个主权国家也发行这种基于算法的货币呢？是否会把法定货币逐出市场？

4、布雷特·戈登（Brett Gordon），哥伦比亚商学院教授：有关比特币的讨论存在两种观

点。第一种着眼于短期：如果这是一种泡沫，何时破裂？要预测投机泡沫的破裂从来都很困难。那些能够准确把握时机的人，将有幸赚到很多钱，但我们多数人都做不到。比特币的价格走势让我想起 1995 至 2000 年初的纳斯达克。二者显然有着显著差异，但我认为纳斯达克是众多泡沫中的典型代表。比特币在 Google Trends 中的走势也呈现出相似的形态，表明等到媒体对这种虚拟货币的狂热降温时，很多投资者的兴趣可能也会降温。第二种着眼于长期：5 到 10 年后的比特币市场会是什么样子？这比预测泡沫顶峰更加困难。我认为，比特币的重要意义在于，它成为了一种分散化隐秘货币的“概念验证”。比特币有两点好处：它具有与生俱来的通缩性，而且可以匿名交易。考虑到近期的一系列财政危机，以及对于网络隐私的担忧，这都将成为比特币的两大重要优势——今后的任何神秘货币的崛起也将依赖于此。

5、彼得·罗德里格斯（Peter Rodriguez），弗吉尼亚大学达登商学院教授：乍一看，比特币没什么特别之处，几乎任何东西都可以成为“伪货币”。而且，对于法定货币的深层担忧，以及为避免依赖中央银行而做出的各种努力，也并不新鲜。事实上，在后金本位时期，法定（纸质）货币的流行反而达到了令人吃惊的程度。然而，当法定货币赖以生存的信心消散时，人们便会依赖于可识别且可靠的价值存储手段。而在当今世界，这不难实现。柏林墙倒塌后，俄罗斯和其他前苏联国家都依赖于三种高度功能化的产品来充当货币替代品：小产品用香烟，中等产品用伏特加，大额产品用白兰地。

中国社科院金融所研究员杨涛分析认为，特币的风险已经显现。比特币的出现，也伴随着特定风险。例如，2013 年 6 月，美国在线支付服务 Liberty Reserve 因涉嫌从事大规模在线洗钱交易而被关闭，这引发了比特币可能会被犯罪分子当作洗钱工具的担忧。当然，由于规模有限、而且币值不稳定，这种潜在的洗钱风险还是相对有限。

此外，据报道，维持比特币系统的所有联网电脑总性能，远远超过了全球 500 大超级电脑的处理性能之和。一方面，随着比特币的飞速发展，未来对于计算机硬件和软件提出了重大挑战，除非高水平的计算机硬件设施进一步普及，否则比特币更容易被少数“超级电脑”所操纵；另一方面，犯罪团伙利用投资者求“币”心切的心理，通过截留购买者已付款的“挖矿机”自行“挖矿”，直至硬件设备遭淘汰后再发货给购买者。

对于比特币来说，最大的风险是其看似疯狂的需求背后，仍然存在巨大泡沫。不可否认的是，曾经寄托着提升互联网时代交易中介便利性的比特币，已经成为疯狂的投机炒作对象。其具有虚拟货币的特质已经成为投机者的“皇帝新衣”，在这种狂热的概念追逐之下，其价格已经远远超出了自身价值，陷入“庞氏骗局”的游戏是必然的。

比特币显现出互联网时代新货币形态的萌芽，并不意味着其一定能够成功。实际上，无论是纸币还是电子货币，都属于信用货币的范畴，与金属货币不同的是，其自身并没有使用价值。这些货币的背后，依托的是特定的社会组织关系与政权组织形式支撑。只要国家的边界没有消失、还需政府的权威支撑社会交易、“最后贷款人”的央行仍然存在，则真正去中心化的虚拟货币就不可能占据主流地位。充其量只能成为某个互联网“飞地”或“乌托邦”式的实验品，更有可能成为投机者的最爱。

总而言之，比特币的出现是对传统货币金融体系的重大挑战，当比特币成为互联网技术狂热者、投机分子以及无政府主义狂欢的对象时，它却距离内在的货币属性越来越远。在 2140 年最后一个比特币被开采出来之时，或许它早已被其他虚拟货币所替代了。在未来难以想象的社会结构变迁中，随着网络、机器及电子设备可能根本上改变人类经济社会组织形式，或许在无所不在的虚拟货币环境中，人们能够回想起比特币曾经掀起的浪花，以及对其蝴蝶效应的感慨。

全球央行对比特币风险发出警告

2013年8月份以来，比特币在合法化的路上越走越快。自被美国得克萨斯州法官裁定为货币后，8月19日，比特币的合法“货币”地位受到了德国政府的正式承认，比特币将可用于缴税和其他合法用途，这也使德国成为全球首个认可比特币的国家。美国政府首次承认比特币合法性。11月18日，联邦官员表示愿意接受比特币作为合法支付手段，这意味着这种虚拟货币朝主流迈进了一大步。许多联邦官员都在参议院的听证会上表示，这种金融网络会给金融系统带来实在的好处，尽管他们也知道，新形式的数码货币会给洗钱和非法活动提供途径。中国央行则明确表示，中国尚未准备好承认比特币的合法性，但比特币“很有特点”，值得密切关注。

从2012年10月起，比特币开始受到全球金融监管层的注意。2012年10月，欧洲央行发布报告称，比特币和其他虚拟货币一样，能够为金融创新作出积极贡献，但也可以使其用户遭受各种风险；今年11月，美联储主席伯南克在一次听证会上表示，美联储无权直接监管虚拟货币，但认为比特币及其他虚拟货币“可能拥有长远的未来”，有朝一日或许能“促进一个更快的、更安全、更有效的支付系统形成”。他同时提到，虚拟货币可能带来“与执法和监管问题”有关的风险；12月，荷兰央行发布声明，质疑比特币存储无保证、没有中央发行者负起责任，以及比特币的波动性。

与伯南克证词差不多的时候，中国央行也加入到对比特币的大讨论中。中国央行副行长易纲表示，从人民银行角度，近期不可能承认比特币的合法性，但对公民自由买卖比特币不反对。更重要的，12月5日，出乎市场预料，中国央行等五部委发布《关于防范比特币风险的通知》，领先全球加强对比特币的管理，成为全球第一个宣布对比特币及其交易网站进行管理的金融监管机构。

中国政府没有完全取缔比特币，称普通民众在自担风险的前提下拥有参与的自由。不过，中国政府特别强调了相关危险——比如洗钱。中国监管机构指出比特币有三大主要风险：由于流通量少，比特币很容易被投机者操纵；比特币的匿名性令比特币可能被用于洗钱和恐怖活动；此外，比特币也可能被犯罪分子利用——已经有案例表明比特币被用于购买毒品和枪支。中国央行表示，提供比特币登记、交易等服务的互联网站必须提供用户的详细信息，并报告可疑的交易活动。

负责金融监管的欧洲事务专员说，如果出现了比特币等不受监管货币被用来进行欺诈或其它犯罪活动，那就应该适用于政府制定的惩处规则。巴尼耶（Michel Barnier）说，我们正密切关注比特币问题，并一直对此保持警惕，如有必要随时准备采取行动。国监管者和议员最近几个月也对虚拟货币表达了类似忧虑。美国财政部金融犯罪执法网络（Financial Crimes Enforcement Network）发言人表示，自2013年3月该部门出台了鼓励货币转移业务的指导意见以来，目前已有大概35家虚拟货币公司在该部门注册为货币转移企业。比特币也开始吸引传统华尔街公司的注意。这些公司的分析师已经开始发布研究报告，评估比特币对全球货币和支付系统的影响。英国央行正在淡化比特币当前的重要性，说比特币短期内不太可能给该行的货币或金融稳定目标带来实质性的影响。

监管机构也在努力确定比特币在传统支付方式中处于什么位置。法国央行说，比特币不是一种法定货币，因为这种虚拟货币可能出现拒收的问题。法国央行在报告中称，比特币也不属于一种支付手段或电子货币的范畴，因为它的发行并没有取代现金。法国央行警告说，即便专业投机者也应该对比特币持谨慎态度，因为比特币持有者若沦为黑客盗窃活动的受害者，他们没有法律追索权，此外，比特币的可兑换性也缺乏保证。法国央行在报告中说，如果投资者希望平仓，却发现自己持有的投资组合已经不能流通，系统随时可能会崩溃。

比特币有没有未来？

乐观派认为，比特币或成为美元终结者。据 CNN 报道，共和党议员罗恩·保罗表示，“比特币可能会成为美元的替代品。如果人们开始广泛使用比特币，那么比特币将作为美元终结者被写进历史。”虽然比特币最终将取代美元或其它政府控制货币的可能性不大，但它可以作为一个全球统一货币的过渡品在全球流通。担心美元会贬值？那就用美元购买一些比特币，并用它来支付你的账单。不愿支付银行高昂的缴费？比特币的交易绕过了银行。

电子支付让跨国境购买更为便利，因为汇率障碍不存在了，也不再受到银行复杂的监管以及高昂的手续费。一些没有银行、或携带现金不安全的地区也可以交易了。纽约自由派经济学作家 Adam Gurri 指出，“对于相信自由市场与自由货币的人来说，比特币是一樽圣杯。”

然而，各国政府与银行是绝不会让比特币轻易就大行其道的。各国金融机构与央行会怎么想？如果每个人放弃银行的支付系统，金融机构怎么赚钱？美联储也将丧失调整美国经济的能力。罗恩·保罗认为银行将向政府游说，而政府也将决定打击比特币。他表示，“政府一定会要求对货币与信贷要有绝对的垄断，他们不会轻易放弃，他们会下死手打击比特币。”密歇根大学经济学教授 Miles Kimball 则希望政治家能采取更暖和的方式应对，比如选择竞争方式。“我猜想他们可能会希望一下子打死比特币，但这是不对的。政府应该开发出自己的比特币。他们没有提早开发出电子货币，他们应该为此感到羞愧。”自由派经济组织米塞斯研究院高级研究员 Mark Thornton 指出，“我们必须改善我们的支付系统，这关系到人类的进步。”

悲观派认为，比特币活不过明年。美国波士顿大学管理学院教授马克·威廉斯预测，比特币会在 2014 年上半年丧失 99% 的价值，跌至 10 美元以下。比特币沉浮，纯粹是人为炒作，人们更多的是看到它作为一种期权品种在交易，实际上已经异化为一种金融衍生品，而不是一种货币，其风险不言而喻。比特币的“野性”，使其要想成为世界通用货币的梦想难以实现。

还记得。11 月 27 日，比特币价格首次突破 1000 美元大关，盘中最高价格至 1044 美元。遥想 5 年前，比特币刚问世时的价格只有 0.03 美元，如今暴涨了 34800 倍，着实令人惊叹！但在遭遇央行的“封杀”后，比特币在中国的“野蛮式繁荣”开始放缓脚步，随着摩根大通向美国专利局申请了类似比特币的虚拟支付系统专利，比特币能否趁机再“火”一把？

理性地看，比特币只是电脑上一串人们看不懂的代码，其价格却像坐了火箭一样飙升。在没有相关法律和监管的背景下，这种畸形的狂欢已经有些失控。《人民邮电报》称，一位资深“矿工”不无感慨地说：“现在的比特币市场，让我想起了一个疯狂的赌徒游戏。赌徒们在手背上放一摞厚厚的赌资，然后用刀往下扎，扎下来的钱就归自己。他们既担心扎轻了赚得少，又害怕扎重了伤了手。比特币的炒家们都在刺激中乐此不疲。”

其次，比特币号称的私密性，却使其成为毒品交易等不法活动的温床。美国当局就关闭了一些为不法分子搭建比特币交易平台的网站。据了解，该网站有海洛因和其他毒品售卖，甚至提供杀手，超过 90 万名该网站注册用户使用比特币进行毒品交易，美国警方在这家网站站主的电脑里发现价值 280 万美元的比特币。

比特币交易平台的安全漏洞成为冒险家洗钱的乐园。相比于比特币的无限制涨跌，更令人无法放心的是平台本身。由于大部分交易都需要通过交易平台完成，因此平台的安全性就成为限制比特币健康生长的“短板”。2013 年 10 月 28 日，香港比特币交易平台 GBL 网站出现无法进入的情况，导致数百用户的逾千万人民币面临损失。而且以算法保证安全性著称的比特币也不是铁板一块，比特币交易平台操盘手卷款“跑路”的现象时有发生，2012 年，比特币交易平台 Bitcoinica 就被黑客劫走价值 23 万美元的比特币。

再次，比特币流通简易的特性也逐步被炒家的投机性所掩盖。比特币由于筹码较少，总量恒定，价格易受到庄家控制，有可能一天价格涨几倍，同时也可能一日内价格跌去一半，

其泡沫显而易见。一个不受监管、没有规制的金融衍生品，最后很可能只是一个电子符号。倘若开发者再开发出其他类似比特币的虚拟货币，比特币最终的价值将可能归零，成为一堆电子垃圾。

财经媒体作家蔡恩泽撰文指出，比特币还有一个最大的软肋，就是很少与实体经济产生交集，比特币不能满足流通货币的条件，即与经济发展相匹配。如果比特币只是在交易平台上炒来炒去，长期游离于实体经济之外，最终只是一堆网络符号，除了消耗电力、消耗计算机运算能力之外，没有任何意义，反而会危及一个国家的金融秩序。

比特币的未来取决于政府？

据《纽约时报》报道，尽管比特币背负着成为首个不受政府干预或监管的全球货币的期许，但价格的剧烈波动突显出比特币极易受到政府决策的影响。事实表明，货币仍然属于政府的特权。“严厉的监管的确出乎许多人的意料，”一直关注着比特币的波士顿大学（Boston University）金融学教授马克·T·威廉斯（Mark T. Williams）说。“电子货币的未来取决于监管，而不是很多人期望的去中心化。”

对比特币打击最大的消息来自中国。该国最大的比特币交易平台“比特币中国”（BTC China）12月18日宣布，不再接受人民币充值。“由于众所周知的原因，比特币中国不得不暂时停止人民币充值功能，”该交易平台在新浪微博的认证账号上称。声明中还表示，它将继续运营，现有的资金和人民币提现不受影响。截至12月18日傍晚，位于上海的比特币中国公布的行情为1比特币兑3200元人民币上下，比起周二下跌了近40%，不到12月1日峰值7395元的一半。不到两周前，中国当局下令禁止主流金融机构处理虚拟货币的交易，其他地方也随之采取了一系列举措。于是有了这样的行情。

中国之前一直是比特币世界中增长最快的市场，不过并非政府开始对虚拟货币采取措施的唯一地方。上周，欧洲银行管理局（European Banking Authority）及丹麦、挪威、澳大利亚和新西兰当局均对新型网络货币的投机性提出了警告。丹麦金融监督委员会（Danish Financial Supervisory Authority）12月17日发布警告，列出了一长串危险，其中包括“虚拟货币的币值会急涨急跌，理论上可以跌至零”。

今年11月，比特币的价格飙升了近500%。人们期待它成为一种成本更低的全球支付系统，从而起到了推波助澜的作用。然而，种种警告令行情急转直下。

比特币的产生与交易基于的是2009年推出的一个开源程序。这一系统在分散的电脑网络上运行，并且定下了仅产生2100万枚比特币的上限。不过，它的价值只能通过人们为其支付的价格来体现。

一些批评人士最近形容比特币是一个必然会破裂的泡沫。这样剧烈的波动，为那些批评者留下了话柄。本月早些时候，美联储前主席艾伦·格林斯潘在接受彭博电视采访时称，比特币没有“固有价值”。波士顿大学的威廉斯教授称，比特币遵循了过去资产泡沫的种种特征，而且他本人预测，明年的币值可能会降至10美元（约合61元人民币）。

不过，比特币粉丝绝不认同最近的下跌行情预示着这场虚拟货币运动会陷入长期困境。一批用户跑到Twitter上发起了保卫战。而且，比特币过去也经受住了币值的波动。今年4月，它的币值在几天内下跌了70%，但最终还是完全升了回去。就算经过了近期的下跌，比特币的价格目前仍比11月初的时候高180%。周三全天，它也从早间的低点回升了逾40%。“看一眼过去几年的图表，就会发现这种事情经常发生，”分析电子货币的研究公司创世区块（Genesis Block）的创始人格雷格·施韦（Greg Schvey）说。“价格还会继续波动。可是，更多的人知道了比特币，更多的公司在使用，更多的投资正在流入。比特币本身则前所未有地强大。”

部分倡导比特币的人士实际上对近期的币值飙升颇有微词，因为这导致许多用户囤积居奇，而非拿它消费。这一点令许多人宣称，不能把比特币堂而皇之地称为货币。

欧洲多个监管机构最近发表的声明中，不少对虚拟货币是否名副其实提出了质疑。挪威的一名官员上周接受彭博新闻采访时称，比特币不能被称为货币，而应被视作投资性资产。然而，欧洲传出的消息对电子货币的未来也并不是全是负面影响。丹麦的警告表明，尽管要承担风险，消费者还是可以自由使用比特币。美国对虚拟货币也采取了类似的谨慎却接受的态度。财政部官员已指出，只要虚拟货币交易平台登记为汇款机构，就可以正常运行。

可是，如果身处世界第二大经济体的中国人被排除在外，一个所谓的去中心化的全球货币能取得多大的成功？根据中文媒体的报道，中国的央行人民银行周一约谈了十多家中国最大的第三方支付企业，要求它们关闭电子货币的全部交易信道。阿里巴巴的支付宝是中国最大的在线交易支付平台。据报道，该公司就属于被约谈的企业之列。12月5日，人民银行等五部委联合对比特币相关业务下达了封杀令，称政府之所以这样做，是为了“保护社会公众的财产权益，保障人民币的法定货币地位，防范洗钱风险，维护金融稳定”。“在这个地区，它遇到了一点障碍，得自己想办法解决，”施韦说。

比特币交易出现大幅波动

2009年诞生之初，比特币汇率为1美元兑1309.03个比特币，之后，随着比特币逐渐获得各方的信任，越来越多的机构也接受比特币支付，身价开始暴涨。

2013年比特币走势可谓如坐过山车一般。在中国，2013年1月，1个比特币能换100元人民币；进入5月，涨至700元；稳定到10月再度拉高。比特币的上涨势头吸引越来越多投资者加入，先是壹基金成为国内首家接受比特币捐款的机构；11月，比特币中国的日最高成交量近9万比特币，最高日交易额超过2亿元人民币，成为全球成交量最大的比特币交易平台。而根据火币网2013年11月透露的数据显示，该平台总交易额大于1000万元的贵宾用户中，40%为女性。在“中国大妈”的助推下，比特币交易人民币价格最高涨至11月19日时的8000元。

然而，就在外界认为比特币形势大好的情况下，2013年12月5日，中国人民银行等五部委发布《关于防范比特币风险的通知》，明确强调比特币不能且不应作为货币流通，以及中国的第三方支付平台停止支持比特币。而原本实行零交易费的两家网站，也在近期恢复了0.3%的交易手续费，并将此前0.5%的提现手续费提高至1%。受此政策打击，比特币行情随即遭受重挫，单个比特币市场价从最高位时近8000元人民币猛跌至2700元左右，2013年12月18日，比特币交易人民币价格最低时只有2119元，较11月19日下跌73%。即使随后比特币价格有所回升，截至2013年12月31日15时32分，比特币交易人民币价格为4317元，但仍较最高价下跌46%。

比特币在经历了疯狂的2013年后，近期似乎有些降温。比特币中国行情数据显示，2014年1月3日，比特币价格在1比特币兑4600元人民币水平波动。以美元计价的比特币价格维持在1比特币兑865美元。据国外媒体报道，受游戏网站Zynga采纳比特币利好，比特币的价格在Mt. Gox网站上再次超过1000美元，1月6日最高飙升至约1119美元。Zynga表示，将开始接受比特币做为它的一些在线社交游戏的支付货币。越来越多的商家参与了比特币的支付。维多利亚秘密有限责任公司与Gyft签署了一项协议。Gyft是一款可以让用户使用比特币购买礼品卡的应用程序。而Overstock.com公司首席执行官帕特里克·伯恩在上个月接受采访时表示，计划明年夏天开始接受比特币。

Mt. Gox 比特币走势图（美元计价）



数据源: BTC123比特币导航网

比特币中国比特币走势图（人民币计价）



数据源: BTC123比特币导航网

2014年人们对诞生于互联网世界的虚拟货币的走势的讨论仍然热度不减。据报道，美国波士顿大学管理学院讲授金融学的马克·威廉斯对比特币前景持悲观态度。他甚至预测，比特币会在2014年上半年丧失99%的价值，跌至10美元以下。ConvergEx集团首席市场分析师则比较乐观，他表示，“比特币在中国出现坏消息之后，仍然出现强势反弹，这是一个非常积极的信号。”

不过，投资界对比特币的前景并未一味看空。近日比特币生态系统就迎来新一位重量级投资者——亚洲首富李嘉诚。据报道，李嘉诚通过旗下的创投基金维港投资（Horizons Ventures）投资了美国比特币支付业务的初创企业 BitPlay，但并未披露具体投资规模。目前，维港投资的官网上已经出现了 BitPlay 的 Lo-go，是维港投资目前投资的 15 家美国企业

之一。

诺贝尔经济学奖获得者克鲁格曼说：一个好的货币制度目的不是让囤钱的人变得更富有，而是要鼓励交易，让整个经济更富有。衡量一个货币制度是否成功并不是看这个货币的价值是否在增长，而是要看使用这个货币的交易量和交易总额是否在增长。那么比特币的交易额怎么样？很显然，从去年到现在，比特币的交易额基本持平。克鲁格曼说的没有错，在交易额持平，货币价值陡升的情况下，比特币的经济确实发生了严重的通货紧缩和囤钱。或许比特币会让一批早期接受者大赚一笔，但是它距离一个健康的货币制度和系统还是很远的。但是比特币不一定非要变成一种传统货币的替代品，而且还要遵守传统的经济学理论。作为一个具有数字朋克基因的货币，它能让信用卡公司不理睬的国家来和外界做交易，而且还不用洗钱就已经很酷了。至于比特币未来会怎样，我们不必急着下结论，不妨引用一句电影《让子弹飞里》姜文那台词，“让子弹飞一会儿”。

（完）

地 址：北京阜外月坛北小街 2 号
中国社会科学院经济研究所
邮 编：100836
电 话：（010）68034160

E-mail: tsg-jjs@cass.org.cn
kingwyf@cass.org.cn
传 真：（010）68032473