

# 比特币:潮起潮落背后的理性思考

姚国章<sup>1</sup>,赵刚<sup>1</sup>,唐宝<sup>2</sup>,陈菲<sup>1</sup>

(1.南京邮电大学 管理学院,江苏 南京 210023  
2.西门子通信与传媒技术中国区,江苏 南京 211106)

**摘要:**比特币作为一种独特的虚拟货币,已成为当今互联网金融的一种新的表现形式,给传统的货币体系带来了多方面的冲击。比特币一定程度上已具备了实体货币的功能,与实体货币的关联变得越来越紧密,参与面和应用面也在不断扩大,国际认可度正不断提高。但是,比特币对现有金融体系带来了较大冲击,为各类非法活动提供了温床,独特的发行机制造就了几乎畸形的产业,保障机制的缺失使参与者的利益受损,而淘金的强烈冲动让不少参与者执迷不悟。面对比特币这一新生事物,我们应科学理性地看待它的存在,深入研究针对比特币的监管措施,同时要加强对参与者的风险警示和合理引导,并大力开展国际合作,共同应对虚拟金融的挑战。

**关键词:**比特币;虚拟货币;互联网金融;金融监管;虚拟金融

**中图分类号:**F820.3 **文献标识码:**A **文章编号:**1673-5420(2014)01-0046-10

比特币(Bitcoin)作为一种存在于网络上的虚拟货币,本不具备流通功能和实际价值,但由于受到全球大量参与者的热力追捧,短短数年时间身价暴涨,从最初的几乎一文不值的2013年11月一度被抬高至超过1000美元的天价,近乎神话般的财富增值效应受到了广泛的关注。目前,在国际上,德国已正式承认比特币的合法地位,美国政府已着手对如何监管比特币开展研究,世界上第一台比特币自动提款机也已正式运行,日本拟对比特币交易征税间接地承认了比特币的合法性。在我国,当前已有数以十万计的投资者参与了比特币的业务运作,由此而延伸的“挖矿”等产业正成为新的热点。毫无疑问,比特币表面上只是与游戏币相类似的虚拟货币,引发的各种争议以及所发生的各类事件一直此起彼

伏,但因为其参与的广泛性、影响的全球性和运行机制的独特性,一定程度上已对传统的金融体制产生了实质性的影响,绝非一堵了之或者放任自由那么简单。只有深入洞察、未雨绸缪,才能使比特币成为推动传统金融体制变革的重要力量,同时也使广大投资者保持应有的理性,避免不必要的冲动和损失。

## 一、比特币概述

### 1. 比特币的发展历程

比特币的历史要溯源到2008年11月1日,当时一位化名为“中本聪(Satoshi Nakamoto)”的人在一个专门研讨密码问题的论坛中发表了自己的观点,他认为世界上每一个国家都有自己的

收稿日期:2014-01-22

作者简介:姚国章,教授,研究方向为电子商务与电子政务。

赵刚,硕士研究生,研究方向为电子商务与互联网金融。

唐宝,西门子通信与传媒技术中国区总监,研究方向为新媒体与新经济发展。

陈菲,硕士研究生,研究方向为电子商务与产业经济。

货币,有的还有多种,基本都由一国的央行控制,而一旦这个国家的政权更替或者信用崩溃,这些货币就必然沦为废纸,这样的事例在历史上一再发生。比如2008年的津巴布韦遭遇了22 000倍的恶性通胀,发展成为1亿元津币只够买一只鸡蛋的极端情况,当地民众苦苦积累的货币财富顷刻化为乌有。他指出,为什么不发明一套不受一国控制而能世界通用的货币系统呢?顺着这一思路,中本聪在2009年1月3日发布了开源的第一版比特币客户端 Bitcoin,并挖出了最开始的50个比特币。当年的2月11日他在P2P基金会网站上发表声明称自己已开发出了一个叫做“比特币”的开源P2P电子现金系统,所有感兴趣的人都可以自行挖掘。这一系统以“开放、对等、共识、直接参与”为基本理念,不属于任何一个国家,没有中央服务器或者托管方,完全去中心化,所有一切都是基于参与者的自愿参与。这一系统的上线,标志着具有重要历史意义的比特币的诞生。

比特币的发明者中本聪自这一系统上线后不久就销声匿迹,至今一直身世成谜,虽业界猜测众多,但终无定论。

## 2. 比特币的运行机理

比特币的“发行”是通过独特的机制实现的,主要是根据比特币对等网络中大多数用户端的计算力而自动进行调节和规范的,核心规则是对比特币的发行速率的设定,前四年每十分钟全球发行50个比特币,以后发行速率每四年递减一半,降成每十分钟发行25个比特币。按照这一发行速度,在前四年发行总数为1 050万个比特币,在第5到第8年会发行525万个比特币,以此类推。因此最后一个比特币大约会在公元2140年前后被挖出来,届时全球比特币的总数将会恒定在2 100万个这一极限之内。2012年11月28日,比特币已经迎来了一个里程碑的时刻,当天比特币的发行量达到发行总量的一半,已发行总量为1 050万个。

为了获得新发行的比特币,参与者必须购置具有较高运算力的设备用于所谓的“挖矿”淘金。“挖矿”是通过软件实现的,软件需要解决“找一个最小的散列值”的特定的数学问题来创建一个数据块(Block),目前一个新的数据块价值25个

比特币,而解决这样的问题需要强大的计算能力用于反复运行散列算法的运算<sup>[1]</sup>。比特币的“挖矿”和节点软件是基于对等网络、数字签名、交互式证明系统来证明发起和验证交易的。要制造出比特币,就要争取成为全网络第一个创造出新数据块的人,并将这个新数据块向整个网络公布。当一个节点找到了符合要求的解,那么它就可以向全网广播自己的结果,其他节点就可以接收这个新解出来的数据块,并检验其是否符合规则。如果其他节点通过计算哈希值发现确实满足要求(比特币要求的运算目标),那么该数据块有效,其他的节点就会接受该数据块,表明这一组新的比特币发行成功。打个比方,全世界每十分钟就产生一个加了密的、目前装有25个比特币的宝物箱,谁能率先对藏在里面的比特币解密并且能得到100人确认就可得到相应的比特币。

为了提高挖矿的成功率,全球比特币的参与者展开了大力提升运算力的竞争,挖矿设备从早期的Intel的CPU产品到2012年末出现的GPU或FPGA等挖矿设备,到2013年年中出现的5THash/s以上的集群式ASIC挖矿设备,可谓运算能力提升神速,参与者竞争惨烈。但即使如此,全球的众多参与者乐此不疲,掀起了一次又一次的装备竞赛高潮。

## 二、比特币的发展现状

作为一种出现时间才五年的电子货币,比特币至今受到了广泛的关注,所引发的各类问题也正引发越来越多的思考。

### 1. 一定程度上已具备实体货币的功能

从实体货币所需具有的价值尺度、流通手段、支付手段、贮藏手段和世界货币等五大基本功能来看,比特币已一定程度实现,具体表现如下:

(1)价值尺度:由于新发行比特币的取得需要“矿工们”购置装备和大量时间精力以及电力的投入,因此比特币的价值正在得到全面的体现;

(2)流通手段:全世界越来越多的中介机构以及个人投资者接受比特币的买卖,使其具有了良好的流通性;

(3) 支付手段:从咖啡到汽车再到住宅,全球数量众多的卖家开始接受比特币的支付,使其成为一种新型的支付手段;

(4) 贮藏手段:众多参与者为了将其作为财产传递给下一代而将比特币收藏,使其贮藏的功能得到进一步体现;

(5) 世界货币:比特币在全球范围内得到越来越广泛的应用,使其当之无愧地成了世界通用货币。

由此可见,不管以怎样的态度去看待比特币,它的货币特性已经越来越明显,这是不以任何人的意志为转移的一种客观存在,需要对此予以正视。

2. 币值规模越来越大,与实体货币的关联越来越紧密

在早期,比特币只是程序员手中的玩物,毫无价值可言。第一次被当做货币使用的时间是在2010年5月,当时美国佛罗里达州一位名叫Laszlo Hanyecz的程序员,使用10 000个比特币购买到了两块棒约翰披萨,约合1美元兑换1 300多个比特币,这项交易诞生了比特币第一个公允汇率。在比较长的一段时间,1比特币长期在兑换0.1美元以下徘徊,一直到2011年1月,比特币交易价格才突破1美元,达到1.06美元的高位。自那以后,比特币的币值尽管时高时低,不太稳定,但总体处在快速上升期,尤其是到了2013年11月29日,比特币的交易价格疯涨到1比特币兑换1 242美元的历史高位,而同时黄金价格为一盎司1 241.98美元,比特币价格首度超过黄金,令全球金融界以及所有关心或参与比特币的人为之侧目。如果按比特币前四年发行的总数1050万个来计算,那么这一历史高点的总币值达到130.4亿美元。尽管这一数字还无法与传统货币的发行规模相抗衡,但足以显示比特币作为一种虚拟货币给传统货币带来的影响和冲击。

3. 参与范围越来越大,应用面越来越广

比特币自问世以来,吸引了全球大量的追随者,并自发形成了遍布全球的“挖矿”队伍。据统计,到2013年5月19日,全世界共有37万名“矿工”日夜投身于挖矿作业,我国以8.5万名的数量位居全球第一,成为了最热衷挖比特币金矿

的国家<sup>[2]</sup>。

目前,全球比特币消费的商家和饭店等约超过1万家,消费者可以用比特币支付各种开支、购置种类越来越多的商品。

4. 国际社会对比特币的认可程度正在逐步提高

作为一种新出现的虚拟货币,目前国际上对比特币的合法化虽然还存在较大的争议,但一些国家和地区正逐步接受这一新兴的虚拟货币的存在,为其合法流通创造条件。2013年6月8日,中国香港特区政府正式批准相关公司经营虚拟货币兑换业务,其中包括比特币业务,为比特币交易的合法化提供了保障;8月8日,美国德州联邦法官Hirsh在判决与比特币相关的案件时将比特币裁定为合法货币,强调必须受《联邦证券法》监管<sup>[3]</sup>;8月19日,德国政府正式认可了比特币的法律和税收地位,成为全球第一个正式认可比特币合法身份的国家<sup>[4]</sup>。10月29日,世界首台比特币自动提款机率先在加拿大温哥华问世,由美国内华达州的Robocoin和温哥华的Bitcoiniacs公司运营,用以执行比特币兑换加元的业务,每天提现限额为3 000加元。比特币自动提款机的粉墨登场标志着比特币正式进入实体货币的运行体系,成为现代金融体系的新的表现形式。

### 三、比特币带来的现实挑战

经过数年的发展,比特币已成为虚拟货币的主要代表,并正日益融入到现有的货币体系之中。与此同时,比特币所带来的各种现实挑战也正进一步显现,主要表现在以下五个方面:

1. 对现有金融体系带来较大冲击

比特币出现在美国发生金融危机之时,当时美国政府向华尔街和底特律汽车公司注入了大量的资金,美联储还推出了“量化宽松”的货币政策,本质上是通过大量印钞的方式摆脱危机,很大程度上稀释了美元的价值,引起了全球性的对实体货币稳定的担忧。在欧债危机发生之后,不少欧洲国家遭遇了十分严重的金融困境。2013年3月,塞浦路斯为了获得欧洲央行的援助以摆脱金融体系失控的窘境,宣布没收和冻结60%的

居民储蓄作为条件,当地百姓在万般无奈下把购买比特币作为应对政府近乎掠夺的政策的重要选择,一时间比特币的价格被迅速抬高。紧随其后的西班牙危机高峰时,该国民众纷纷将购置比特币作为抗御金融风险的重要手段。因此,比特币的存在有其极高的合理性,绝非某一国政府简单打压就能消除其对本国金融体系的影响的。比特币作为摆脱中央银行管制的虚拟货币,可谓生逢其时,具备良好的生存发展环境。

从当前的发展状况来看,比特币的出现对传统的金融货币体系产生了不可低估的影响:第一,比特币没有中央发行机构,世界各国政府无法对其进行有效的监管,特别是对本国货币的流动性和物价的调控产生了实质性的干扰;第二,比特币依托网络而虚拟存在,各国政府无法对其发行规模和汇率等进行有效的调控;第三,比特币在全世界范围内流通,成为了事实上的国际通用货币,使一国的国际汇兑业务一定程度上出现失衡;第四,随着虚拟货币应用范围和使用规模的扩大,会跟法定货币产生实质性的竞争,这将使一国政府不同程度上丧失对本国货币的主导权。

## 2. 为各类非法活动提供了温床

作为一种虚拟货币,比特币由于其身份隐匿、交易便捷,成了国际上一些非法活动的重要支付工具,一定程度上出现了泛滥发展的状态。由于比特币不再依赖传统的账户系统来证明资产的归属,而是通过公开密钥技术加上可以随意生成的私钥完成交易,因此成为了贩毒、走私以及向海外转移财产的重要工具。早在2011年,美国纽约州参议员 Charles Schumer 和西弗吉尼亚州参议员 Joe Manchin 致信给美国药品管理局,要求对从事比特币交易的网站 Silk Road(丝绸之路)展开调查,因为其只收取比特币<sup>[5]</sup>。“丝绸之路”是一个匿名化的黑市,贩毒者可以通过这一网站把毒品换成比特币,接着通过 Mt. Gox 交易平台提现,换取美元等货币。这一网站已于2013年10月被联邦政府关闭,网站负责人也被逮捕,并被收缴总数达2.6万个的比特币。

随着全球性对政府官员公开财产的呼声越来越高,各国握有巨额财产的官员为了避险,纷纷看好比特币的身份隐匿功能。当今比特币的

身价高企,与全球较多数量官员将资产转化成比特币不无关系,而且这种势头有越演越烈的趋势,某种意义上可以说,比特币为不法分子把黑钱洗白提供了一条不可多得的选择。

## 3. 独特的发行机制造就了近乎畸形的产业

从本质上来看,比特币是一种由开源软件所产生的电子货币,既不需要印刷,也不需要专门的运输和存储,但它的生成需要通过基于特定算法的巨量计算来实现。正因如此,比特币的出现在全球范围内造就了一支总数达数十万的“挖矿”队伍,而以计算能力为核心评价指标的挖矿装备又形成了一个堪称“黑金”的独特产业。

在早期,挖矿装备仅仅需要在“矿工”使用的普通电脑加装专门的软件就可有所斩获,后来随着挖矿人数的激增加上挖矿难度的提升,“矿工”们开始在装备的计算能力上展开白热化的竞争。特别是在2012年11月28日比特币发行量占到发行总量的一半,比特币的产出效率随之缩减一半之后,“矿工”们的装备也实现了全面升级。遍布在全球各地日夜不间断运行的挖矿机犹如一台台小型的老虎机,编织着全球“矿工”们的财富梦想。由于矿工装备既没有统一的技术标准,也没有合法的制造手续,很大程度上被少数几个开发人员垄断。有一位代号为 Avalon 的挖矿机的发明者居然一口气把价格从1500美元一台矿机提升到6500美元一台,仍然满足不了订购者的需要。在国内,矿机的价格水涨船高,目前产出率稍高的矿机基本都在5万上下,高的达十多万,甚至数十万,而且这类装备只能在地下销售,既没有品质保障,又没有服务承诺,是否管用很大程度上只能看购买者的运气。

正如淘金者不如卖水者更能有收获一样,目前,全球整个比特币的装备市场由于更新换代极为神速,总体规模至少在1亿美元以上。如果加上挖矿机日夜运行所需要的电费、空调费、房屋租金以及人工成本等各项开支,比特币的配套产业已经极为可观,而且大有快速放大之势。

## 4. 保障机制的缺失使参与者的利益受损

比特币自诞生那一天起,一直处于自我发展、自我管理的状态,既没有中心化的组织,也没有专门的管理体系和人员,这样的体制为比特币免受不当干预提供了重要的保证,但这种无组

织、无约束的局面也给参与者的利益保障带来了很大的挑战。随着参与面的不断扩大和比特币价值的不断提升,参与者遭遇的各种利益受损事件也越来越频繁。

第一,由于缺乏类似股票的涨跌停保护机制,比特币汇率坐过山车的情形时有发生。比如,在2013年4月10日先涨到了每个比特币兑266美元的高位而在同一天又迅速下跌至80美元的水平,让一些高位入市的投资者损失惨重。

第二,由交易网站所导致的意外事件屡见不鲜。比特币交易网站的设立可以自发地进行,并不需要履行传统的报批手续,只要得到交易者的认可就行,但如果交易网站受到黑客的攻击,或者网站创办者要蓄意侵占投资者的利益,投资者的权益就无法得到应有的保障。全球著名的比特币交易平台 Mt. Gox 于2011年6月20日受到黑客攻击,使比特币的汇率瞬间从18美元急落至1美分,平台上大量投资者的比特币资产被无情地贱卖,而且相关的注册信息也被泄露,造成了极其严重的影响,但由于缺乏必要的追偿保护机制,参与者只好自认倒霉。同样的情况在近些年出现了多次,2011年7月,世界第三大比特币交易中心 Bitomat 的运营商宣布记录着1.7万比特币(当时约合22万美元)的 wallet.dat 文件的访问权限丢失而给用户造成了相应的损失<sup>[6]</sup>;2012年8月,另一家交易服务商 Bitcoin Savings and Trust 被所有者关闭,留下了高达560万美元的债务<sup>[7]</sup>。从中可以看出,缺乏有效管制的金融服务市场难免出现混乱和无序。

第三,个人的使用和存储不当会使比特币永久灭失。由于比特币不与持有人身份挂钩,因此无法挂失,财产权利也很难得到现有法律的保护。从本质上来看,比特币是加密的计算机代码,如果持有人无法记起自己设置的密码,或者保存有包含私有密钥的钱包数据的硬盘不慎被格式化,比特币就会永久丢失,这犹如传统纸币被火烧毁一样,永远无法再找回。

5. 淘金的强烈冲动会让不少参与者执迷不悟

比特币自问世以来,尤其是价值进入高位以来,全球大量的投资者参与其中,而且这一队伍还在不断地发展壮大之中。大多数参与者是为

了圆淘金梦而去,他们当中有的投入大量的资金直接从事比特币的买卖,有的则不惜巨资用于挖矿机的投资,有的则通过开办交易系统牟利,可谓各显神通,取财有道。

从目前的情况来看,中国已成为世界上最大的比特币交易和“开采”市场之一,当前有不少于十万人参与其中,这当中有挖矿机的研发销售者、交易平台的拥有者、比特币投资交易者以及数量占绝大多数的“矿工”。在这一条参与人数众多的黑色产业链中,参与者分工明确、配合默契,形成了一个相对完整的运行体系。在这一神秘的体系中,比特币交易已达到了日均交易上亿元人民币的规模,加上挖矿机的交易以及其他包括挖矿过程中的能源等开支,总体规模已较为可观。但由于尚未得到有效的监管,几乎所有的交易都处在游离状态,既不用纳税,也不能对交易双方的权益予以必要的保护。

在我国的比特币挖矿队伍中,来自深圳的一个挖矿团队曾长期位居全球挖矿产量的首位,日产出的比特币数量曾达到价值人民币数十万元;在矿机研发和销售方面,有一位原在北航攻读计算机专业的博士生,因为在矿机开发方面功夫独到,在短时间内积累起了上亿的财富而最终中断了学业,令人唏嘘。一个又一个如梦如幻的比特币快速致富的故事让不少投资者忘乎所以,有的甚至不惜血本、倾其所有投入其中,但并没有意识到其中的风险。

#### 四、比特币面临的主要风险

比特币作为一种独特的虚拟货币,所隐藏的风险十分复杂,主要表现在以下多个方面。

##### 1. 技术风险

从技术角度来看,比特币面临着以下三个方面的风险:

##### (1) 技术破解的风险

作为一种去中心化的虚拟货币,比特币基于一套密码编码、通过复杂算法产生,在理论上可以确保任何人、任何机构都无法操纵其发行规则以及发行总量。但这是基于其技术体系长期得以维持的前提下才能成立,一旦人为设置的技术规则被攻破,就会产生致命的后果,比如总发行

量被突破或者发行频度被改变,都有可能使这一发行体系崩溃。而且,比特币的计划发行时间要一直延续到2140年,在信息通信技术日新月异的今天,很难预料这一技术体系能支撑多久。

### (2) 技术垄断的风险

根据规则,比特币的获取是基于预设的数学算法进行计算,通过反复的加密解密计算搜寻64位数字,为比特币网络提供所需的数据,当这组数据创建成功就可获得一定数量比特币的回报。从原理上来看,谁的装备先进、“挖矿”能力强,谁就能获得更多数量的比特币。因此,随着装备的升级,竞争的加剧,“挖矿”能力的集中程度必然会越来越高。可以预见,在不久的将来,新比特币的发行,将会逐步被少数“大户”所垄断,对大量的“中小散户”而言,只能画饼充饥、望洋兴叹。所以,比特币的技术垄断风险必然会使其失去应有的公平性,导致新的虚拟货币霸权的产生。

### (3) 技术被攻击的风险

比特币由名为“中本聪”的人设计、开发并成功上线运行,这一堪称天才的设计受到了全球投资者的高度认可。但迄今为止,还无人知晓此人到底是什么身份,而且,自系统正式运行后不久中本聪就销声匿迹,留下了一个巨大的悬念。智者千虑,必有一失。有人预言,只要比特币的数学模型被发现有一个漏洞,整个比特币大厦就会坍塌。与此同时,全世界觊觎比特币已久的黑客们已经开始各种行动,希望能尽快攻下这一堡垒。当前黑客正以开发比特币“挖矿木马”、盗取投资账号以及攻击交易市场等方式攫取利益,对广大比特币的参与者造成了直接的威胁。由此可见,当比特币越来越成为众人关注的目标时,这一系统的技术攻击风险很大程度上已难以避免。

## 2. 流动性风险

作为一种需要发挥流通作用的货币,流动性是其最基本的特征。当前比特币所面临的流动性风险主要表现在以下三个方面:

### (1) 发行规模局限的风险

比特币的发行总量是按照预先确定的速率而逐步增加的,发行总量为2100万个。从全球流通的现实需要来看,2100万的总发行量显然

难以满足需要,何况到2013年末的发行总量还只有1200万上下,相较于全球实体货币的规模而言,这只能算作是“九牛一毛”。尽管设计者考虑到流通的需要,将比特币的最小币值单位分割到小数点后8位(即0.00000001 BTC,千万分之一的一个比特币),但这样的划分由于币值计量单位太小很难得到现实世界的认同。从中不难看出,发行规模的限制注定比特币很难担当全球通用货币的重任。

### (2) 分布不均衡的风险

比特币由于去中心化运作,无法定的监管机构,在实际运作的过程中已造成了事实上的不平等,尤其是在比特币的分配上,一些先知先觉的机构和个人已抢先通过自行“挖矿”或者低价购入等方式聚集了大量的比特币。根据相关的数据,目前全球持有比特币数量较多的机构和个人一是中本聪,由于比特币系统是匿名的,在发行早期几乎乏人问津,早期的发行基本由其控制,总持有量约在100万个以上;二是美国联邦调查局,该机构通过没收涉及毒品交易的比特币而取得,比如该机构查封了毒品黑市“丝绸之路”,没收了其账户上总共17.4万个比特币,占到了比特币流通总量的3.15%左右<sup>[8]</sup>;三是卡梅伦和泰勒兄弟,这对双胞胎兄弟是进入较早的比特币大玩家,共同持有10余万比特币<sup>[9]</sup>;四是中国投资者李笑来,这位前新东方的教师是国内早期的比特币投资者,自己公开承认持有超过10万个比特币。从以上代表性的持币者可以看出,目前有较大数量的比特币已被少数机构和个人控制,这种局面不但造成了比特币分布的不均衡,而且对比特币的流动性带来了极大的冲击。

### (3) 流通功能被削弱的风险

比特币自问世以来,由于其特有的去中心化运作、不依赖任何一国的政府或银行而存在稳定地增加供应总量、可全球化交易等特点,受到了全球范围内众多追随者的追捧,致使其身价从当初的几个美分上升到数百上千美元。随着身价的飙升,越来越多的投资者入市,使比特币变得奇货可居,很多人把持有一定数量比特币作为一种财富保值增值的手段,尽可能多买入少卖出。这样一来,比特币的流通功能不断降低,流动性风险骤然上升。可以想象,当一种货币逐渐成为

一种收藏品时,这样的货币已经不是一般意义上的流通货币了。因此,投资者对比特币采取囤积居奇、坐等升值的心态,会逐步使比特币失去活力,渐渐变成“死币”。

### 3. 信用风险

众所周知,在传统条件下,货币本身并没有价值,国家信用才是实体货币价值的背书。因此当一个国家或地区的信用体系受损甚至崩溃的时候,货币体系必然会随之一损俱损。与实体货币相比,作为无发行主体的虚拟货币,比特币的信用体系显然要脆弱得多。目前,比特币面临着以下三个方面的信用风险:

#### (1) 世界各国是否认同的风险

比特币自问世以来取得了十分迅速的发展,一定程度上已给传统的金融体系带来了现实的冲击,世界各国政府对此都采取了较为审慎的态度。

德国是世界上第一个认可比特币合法身份的国家,该国财长于2013年8月19日宣布,比特币是一种在德国银行业条例下的金融工具,它与“私人货币”更接近,可以用来多边结算,并用作缴纳税金或用作其他用途<sup>[4]</sup>。

作为比特币的主要发展国,美国政府对其的态度至关重要。2013年11月19日,美联储主席伯南克致信美国参议院国土安全和政府事务委员会举行的听证会,称跟任何在线支付系统一样,比特币“可能拥有长期的前途”,有朝一日或许能“促进一个更快的、更安全的以及更有效率的支付系统形成”,并表示美联储无权直接监管虚拟货币,但表达“谨慎祝福”的态度<sup>[10]</sup>。话音刚落,比特币币值一度冲破1 000美元,但很快又重新大幅下跌。

我国作为比特币的主要发展大国,官方的态度同样举足轻重。央行副行长易纲于2013年11月20日表示,从人民银行角度,近期不可能承认比特币的合法性。但他同时认为,比特币交易作为一种互联网上的买卖行为,普通民众拥有参与的自由<sup>[11]</sup>。这一表态也比较符合我国当前的实际,一定程度上表现出对比特币的善意。但在此后不久的12月5日,央行等五部委联合发布了《关于防范比特币风险的通知》,明确要求各金融机构和支付机构不得开展与比特币相关的业务,

并对国内比特币的参与者提出了重要的警示。

由此可见,取得世界各国政府的合法认可可是比特币得以健康发展的重要条件,但这是一个艰难而又曲折的过程,当中充满着各种已知和未知的风险。

#### (2) 交易平台的信用风险

作为一种虚拟货币,比特币的交易必须通过相应的交易平台实现。当前从事比特币交易的平台已不一而足,成了整个比特币产业链不可或缺的参与主体。但由于这些监管平台既没有相应的监管部门,也缺乏有效的交易服务手续,很大程度上处在“灰色地带”。可以想象,作为支撑比特币市场的重要支柱,比特币交易平台的风险对整个比特币发展的影响不可低估。位于香港特区的GBL平台和位于东京的Mt. Gox平台相继“停摆”,足以说明此类风险已经相当严重。

#### (3) 交易规则的信用风险

比特币自诞生之日起,就始终带有“被交易”的角色,币值一直跌宕起伏,而且由于没有成熟的定价机制,在日常的交易中同样表现出涨跌无常的状态。比如,在2013年4月10日先蹿到每个比特币兑266美元的高位而半小时后又迅速下跌至80美元的水平;再比如,2013年11月19日中国市场比特币交易价格最高逼近8 000元,20日收盘价跌至4 150元,一夜之间近乎腰斩。从目前的情况来看,比特币交易价格的形成都是事件驱动型的,并且是在全球范围内实行24小时交易,没有类似股票涨跌停比率的交易保护制度,交易价格的剧烈波动在所难免。从未来的发展趋势来看,整个比特币市场将会越来越受到“大户们”的控制,一定程度上将呈现出“寡头垄断”的局面,对数量众多的普通投资者来说,其中所蕴含的风险是不难想象的。

### 4. 权益保障风险

众所周知,货币是财富的象征,是所有权人获得财富权益的基本依据。作为一种虚拟货币,比特币在保障所有权人的权益方面,面临着以下三个方面的风险:

#### (1) 容易灭失的风险

从表现形式来看,比特币是一串代码,以“wallet.dat”文件的形式存在,这一文件可由个人自行保存在计算机或存储设备上,但如果遭遇一

些意外操作,比如硬盘损坏或者系统格式化等,就可能使比特币永久灭失。为了更好地防范比特币灭失的风险,一些专业的人士干脆把比特币雪藏到一台永远不使用的电脑中,就如同把现实货币埋藏在地下一样。但即使这样也不是万无一失,一旦电脑系统出现故障或遭遇失窃,所造成的损失同样无法挽回。

### (2) 市场被操控的风险

随着比特币影响的不断扩大,越来越多的资金涌向比特币市场,掀起了声势浩大的比特币淘金浪潮。由于当前比特币的总体交易规模还较小,大量比特币资金进入后正在形成一个又一个的比特币“庄家”,一定程度上已开始操控整个比特币市场。与股市相比,比特币交易既没有必要的监管机构,又缺乏基本的游戏规则,对绝大多数草根投资者而言,意识不到其中的风险,必然会陷入一发不可收的困境。

### (3) 利益协调机制缺失的风险

比特币作为去中心化的特殊货币,没有相应的监管机构和基本的组织管理体系,这样的特点一定程度上避免了传统的货币监管部门的干预,但也失去了监管机构的保护,由此而造成的风险也变得越来越复杂。比如,比特币对美元、人民币等实体货币的汇率瞬息万变,在比特币买卖以及作为支付工具时交易双方难免会出现一些问题甚至纠纷,在现有的比特币运行体系是无法获得有效的解决办法的;再比如,涉及比特币作为遗产继承公证、交易过程失误以及无主财产认领等问题时,没有传统的监管机构的介入,往往会使简单的问题变得复杂化,从而使相关各方的利益受损。

## 五、疯狂的比特币背后所需要的理性思考

比特币从诞生至今只短短数年,就发展成为一种有影响的虚拟货币,并演变成独特的金融现象。比特币将何去何从,目前谁也无法对其做出准确判断,但我们必须对其采取理性的态度予以看待,并能通过有效的管理和控制手段,使其成为对经济社会发展有利的一种经济活动。面对这一新鲜事物,以下四个方面的思考值得关注。

### 1. 科学理性地看待比特币的存在

比特币肇始于全球金融危机爆发这一特殊的历史时期,再加上互联网的广泛普及,甫一出现,就得到了全球范围内的关注和认同,成为众多投资者的新宠,这有其历史必然性和存在的合理性,一定程度上迎合了民间对投资避险的需求。作为互联网金融的一种独特形态,比特币在未来将会以独特的方式存在,并会逐渐形成自身的生态体系,成为未来金融领域的一个有机组成部分。退一步讲,即使比特币由于某种原因而被废弃,但类似比特币的虚拟货币也一样会存在。实际上,目前莱特币(Litecoin)、瑞波币(Ripple)等新的虚拟货币已经出现,呈现出虚拟货币越来越复杂化和多样化的趋势,必须以科学理性的态度予以对待,切忌简单行事、粗暴干预。

### 2. 深入研究针对比特币的监管措施

随着比特币交易规模和影响面的迅速扩大,比特币对传统金融体系所带来的冲击已经不言而喻。假设比特币将来犹如今天的美元一样在全球范围内广泛流通,那必然会对现有的国际金融体系产生致命的打击,不少国家的金融体系甚至会面临崩溃。目前国际上有不少国家开始出台针对比特币等虚拟货币的政策,美国监管部门的姿态是所有兑换或转让虚拟货币的企业都属于“货币服务商”,必须向政府注册,还要受到反洗钱检查<sup>[12]</sup>。某种意义上可以看出,美国政府一方面已经间接承认了比特币的合法地位,另一方面也对如何进行监管开始制订相应的对策。

在我国,比特币已毋庸置疑地成了互联网金融的一种重要形式,参与的范围正变得越来越大,影响面也越来越大。政府监管部门不能视而不见、放任自由,但另一方面也绝不能一棍子打死,必须以科学的态度、理性的思维和审时度势的眼光,研拟可行的政策。

从现阶段来看,可考虑从保护投资者的角度,对比特币的交易平台以及比特币挖掘机的生产和销售等商业活动进行有效的监管,使规模越来越大的“比特币经济”逐步纳入良性发展的轨道。从长远发展来看,针对比特币等虚拟货币的立法不可或缺,必须做到有法可依、有序发展。

### 3. 加强对参与者的风险警示和合理引导

比特币价格一度大涨吸引了大量投资者



的参与,呈现出一发不可收的趋势,数量众多的投资者要么花重金购置“挖矿机”挖掘原始的比特币,要么用大把大把的真金白银换成一串串数字化的虚拟比特币,根本目的无非是为了实现投资增值,特别是在股市低迷、房市不景气的背景下,投资比特币成了一种重要选择。毫无疑问,不少参与者尤其是早期的投资者无论是“挖矿”还是从事比特币的买卖确实取得了较大的回报。然而应该看到的是,我国虽然曾出现过一些日进斗金的超级玩家,但大部分参与者正面对着挖矿难度越来越高、挖矿所得越来越少、挖矿耗时越来越多的窘境,有的几乎到了血本无归的地步,甚至酿成了人生悲剧,实在令人惋惜。面对一个既缺乏监管又不具备必要保障机制的金融市场,投资者的投资风险不言而喻。对政府管理部门而言,对一个业已存在的虚拟货币交易市场,必须对投资者进行必要的风险警示,对那些不具条件和经验的投资者要合理引导,以避免不必要的损失。对投资者而言,正确认识比特币的风险,理性理智地参与投资是非常必要的,尤其是那些对比特币还缺乏基本了解的参与者,应对此保持审慎的态度,切忌因为盲目冲动而遗憾终生。

#### 4. 大力开展国际合作,共同应对虚拟金融的挑战

以比特币为代表的虚拟货币已成为新的货币存在形式,而且这种趋势将会越来越明显,世界上的任何一个国家和地区都将面临这一挑战。在信息化、全球经济一体化的背景下,世界各国的金融体系无法在封闭的环境下独善其身,必须融入全球日益紧密的金融大家庭中去,中国自然也不例外。作为比特币参与面最广泛的国家之一,我国既要加强对比特币的研究和探索,承担起全球主要的协调者的角色,又要与世界各国深入合作,共同应对比特币等各类虚拟货币带来的挑战。

## 六、结束语

具有“三无”(无国界、无监管、无担保)特征的虚拟货币将会给人类社会带来什么样的影响,是一个值得深入研究的课题。比特币到底是什么,未来将何去何从?这些问题随着时间的推移

将会越来越清晰。从对比特币发展的系统分析可以得出以下四个方面的结论:第一,比特币不可能成为常规的流通货币。从比特币的发行规模、普及程度及运行体系等方面来看,离真正流通所需要的货币要求差距悬殊,要成为被全球广泛认可的世界货币的可能性不大。第二,比特币具有类似于股票的投资品的功能。从目前比特币的市场发展状况来看,其更像一种无“涨跌停”限制的股票,它的价格基本由事件驱动,由投资者对它的理解确定,呈现出变化无常、涨跌无序的状态。如果遇到一些大的变故或者突发事件,就有可能使投资者丧失对比特币的信心,一旦投资者失去信心,它的价值也就必然荡然无存了。第三,普通投资者应该谨慎参与。从深层次去思考,比特币的获取除了消耗较多数量的电力以及无休止升级的“算力”以外,并没有创造出真正的社会财富。换句话说,比特币存世量越高,所消耗的社会资源越多,这是有悖常理的。对一心希望从比特币交易获利的中小投资者而言,必须保持清醒和理智,不要盲目入市,否则会在遭受损失时追悔莫及。第四,政府应加强比特币的监管。作为一种新的货币存在形式,比特币已实实在在对传统的货币体系带来冲击,绝非认可不认可其合法性那么简单。政府相关部门应对此加强研究,采取切实有效的措施,切忌使比特币交易成为现实中的“大赌场”,让那些不明真相的人因此而步入深渊。

当前有越来越多的人把比特币看做是互联网上的“荷兰郁金香”或新的“庞氏骗局”,当然做这样的判断还需要时间的检验,但能最大程度地意识到其中的风险,避免犯下不该犯的错误,这是无论怎样强调都不为过的。

#### 参考文献:

- [1] 洪蜀宁. 比特币:一种新型货币对金融体系的挑战[J]. 中国信用卡, 2011(11): 61-63.
- [2] 周宏达. 比特币的前世今生[J]. 中国银行家, 2013(6): 96-98.
- [3] BOWMER R. Bitcoins 'real' money ruling creates stability, says expert[EB/OL]. [2013-08-12]. <http://infow5.com/bitcoins-real-money-ruling-creates-stability-says-expert/>.
- [4] 德国认可比特币合法地位[EB/OL]. [2013-08-20].

- <http://www.forbeschina.com/review/201308/0027781.shtml>.
- [5] LOWENTHAL T. Bitcoin: inside the encrypted, peer-to-peer digital currency [EB/OL]. [2011 - 06 - 08]. <http://arstechnica.com/tech-policy/2011/06/bitcoin-inside-the-encrypted-peer-to-peer-currency/>.
- [6] KYT Dotson. Third largest bitcoin exchange bitomat lost their wallet, over 17,000 bitcoins missing. [EB/OL]. [2011 - 08 - 01]. <http://siliconangle.com/blog/2011/08/01/third-largest-bitcoin-exchange-bitomat-lost-their-wallet-over-17000-bitcoins-missing>.
- [7] MOTT N. Bitcoin: How a virtual currency became real with a \$5.6M fraud [EB/OL]. [2012 - 08 - 31]. <http://pandodaily.com/2012/08/31/bitcoin-how-a-virtual-currency-became-real-with-a-5-6m-fraud/>.
- [8] GREENBERG A. FBI 从丝绸之路缴获价值 2 850 万美元的比特币 [EB/OL]. [2013 - 10 - 26]. <http://www.forbeschina.com/review/201310/0028921.shtml>.
- [9] 全球 16 位比特币大亨 [EB/OL]. [2013 - 11 - 22]. <http://money.cnfol.com/131122/160,1552,16453648,00.shtml>.
- [10] 杨可瞻. 获美联储主席力挺 比特币盘中摸高至 900 美元 [N]. 每日经济新闻, 2013 - 11 - 20.
- [11] 央行表态不承认比特币合法性 [EB/OL]. [2013 - 11 - 22]. <http://www.21so.com/HTML/sina/2013/11-22-12611.html>.
- [12] 李晓牧. 比特币: 虚高泡沫难掩炒作真相 [J]. 中国金融家, 2013 (6): 98 - 99.

## Bitcoin: Rational thinking behind the ebb and flow

YAO Guozhang<sup>1</sup>, ZHAO Gang<sup>1</sup>, TANG Bao<sup>2</sup>, CHEN Fei<sup>1</sup>

( 1. School of Management, Nanjing University of Posts and Telecommunications, Nanjing 210023, China )  
 ( 2. Siemens CVC in China, Nanjing 211106, China )

**Abstract:** As a unique virtual currency, Bitcoin has become a new form of Internet finance, bringing shocks to the traditional monetary system. To some extent, Bitcoin has possessed the functions of entity money, with which it has a growing association. Bitcoin's involvement and applications are expanding, and its worldwide acceptance is also increasing. But Bitcoin is exerting great impact on the existing financial system and it is serving as a hotbed of various illegal activities. The totally different distribution mechanism of Bitcoin creates a nearly deformed industry in which investors lose their benefits for lack of security mechanism on the one hand while on the other hand they lose their senses for the gold-mining impulse. With regard to the novelty of Bitcoin, it is suggested that scientific and rational perspectives have to be taken, in-depth regulatory measures have to be explored, risk warning and proper guidance for investors have to be strengthened, and that comprehensive international cooperation have to be implemented so that the challenges of the virtual finance could be jointly coped with.

**Key words:** Bitcoin; virtual currency; Internet finance; financial regulation; virtual finance

(责任编辑:刘云)