



从年初的13.5美元到如今突破1200美元,比特币行情令人叹为观止,并由此引发一轮又一轮的投资热潮。专家认为,比特币最多只能算是一种虚拟物品,不是货币。除了不具有合法性的“硬伤”外,比特币本身的特性也决定着其很难成长为货币,提醒消费者理性入场——

比特币冷思考

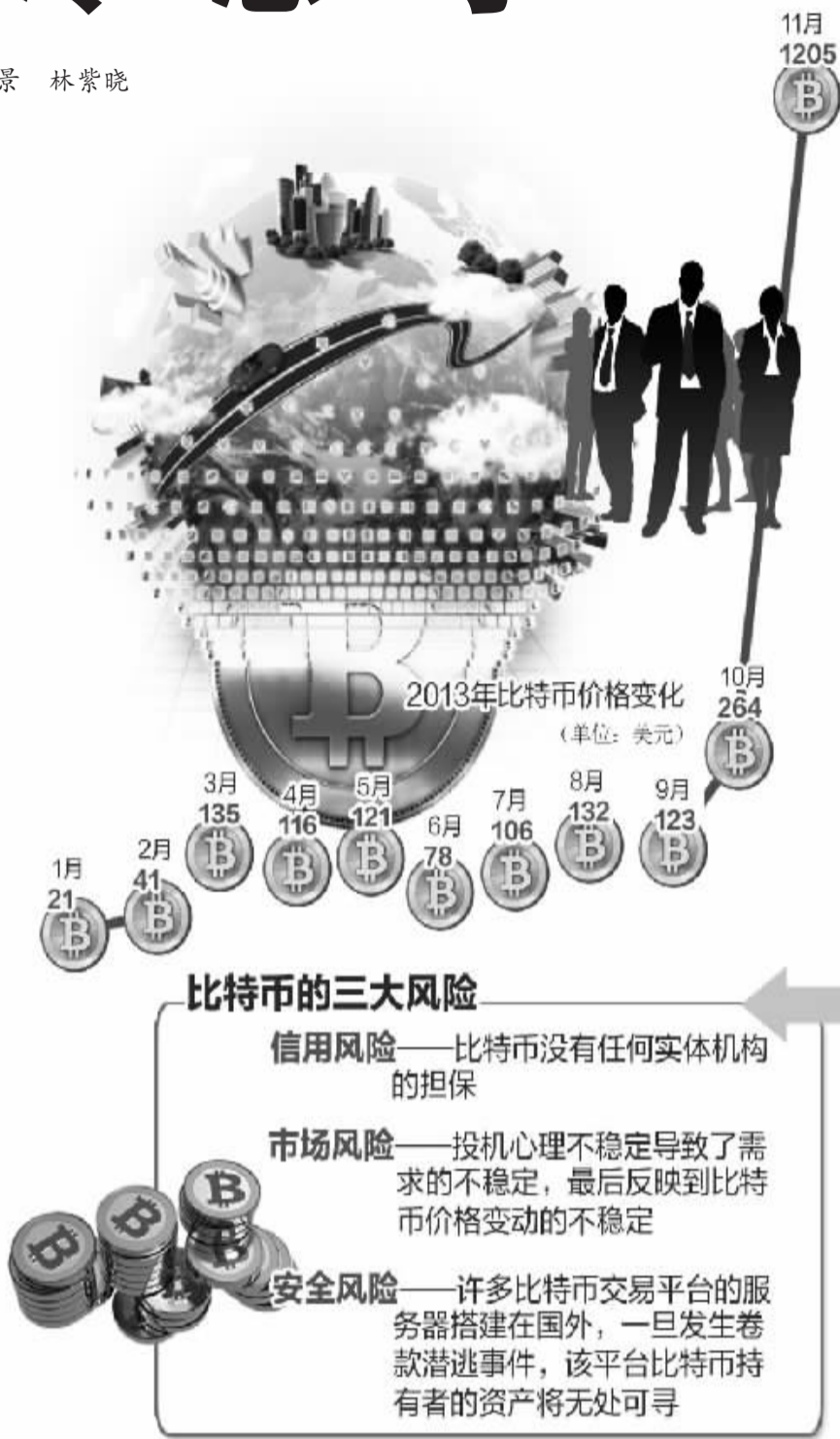
本报记者 李景 林紫晓

比特币是什么

比特币是一种由开源的P2P软件产生的电子币、数字货币,是一种网络虚拟资产。

据称,比特币是由日本经济学家中本聪于2008年发明、2009

年正式发行的。P2P的去中心化特性与算法本身可以最大程度保证无法通过大量制造比特币来人为操控币值。基于密码学的设计可以使比特币只能被真实的拥有者转移或支付。这确保了货币所有者与流通交易的匿名性。



比特币的三大风险

信用风险——比特币没有任何实体机构的担保

市场风险——投机心理不稳定导致了需求的不稳定,最后反映到比特币价格变动的不稳定

安全风险——许多比特币交易平台的服务器搭建在国外,一旦发生卷款潜逃事件,该平台比特币持有者的资产将无处可寻

收益本身的价值也会降低。但目前,国内很多投资者不惜承担高风险追求短期的高收益,这种赌博投机心理恰恰是投资过程中最需要避免的。在疯狂的行情面前,更应该对风险有客观的认识。

通过对玩家和专家的采访,记者梳理了比特币面临的几种风险。

首先,比特币面临着潜在的信用风险。端宏斌表示,“比特币的增长完全是依靠玩家的信心支撑,不同于货币背后的政府信用,其完全基于程序设定产生和流通,没有得到任何实体机构的担保。”

中国银行法学研究会副秘书长李爱君也认为,比特币未来能否得到国家的认可要看它是否比现有货币更有优越性。如果没有,就不可能成为货币,因此存在信用风险。“目前来看,比特币似乎随时存在消失的风险。这种虚拟货币极其脆弱,如果发行者的信任破产或叫停,数字化的比特币将一文不值。”李爱君说。

其次,市场风险也难以回避。从经济学理论的角度看,商品的市场价格取决于它的需求,放在比特币市场,需求就是投资者的心理。北京安邦咨询有限公司研究员刘泉认为,“这种投机心理不稳定导致了需求的不稳定,最后反映到比特币价格变动的不稳定。”而比特币的交易平台不受国家监管机构监管,投资者将面临着市场被操纵的风险。

李爱君也认为,“股票尚有涨跌限制,有开盘时间,而比特币买卖没有涨跌幅度限制,一天可以涨几十倍、上百倍,也可以从100元跌到1分钱,可以随买随卖,7×24小时开盘,一旦遇上强大的做市商操盘,投资很可能在几秒钟内化为乌有。”

再次,安全风险同样不可忽视。比特币的特点让交易者十分容易遭受欺诈。对此李爱君分析,比特币的交易完全建立在彼此信任的基础上,交易平台没有经过相关部门的资质审查,交易者也无需进行身份识别,“只需注册一个用户名,将资金转给中间人的支付宝账户,然后由中间人将他的资金转到交易平台,中间人从中收取5%的手续费,这个过程没有保证和监管机构,中间人完全可以将交易者的资金卷走。”她进一步解释,“目前许多比特币交易平台的服务器搭建在国外,且没有在国内工商部门注册备案,一旦发生卷款潜逃事件,该平台比特币持有者的资产将无处可寻,即使用法律手段也难以保障自身权益。一旦发生比特币资产的侵害,只能按照权益侵害行为进行界定,而证据的取得因其虚拟性将困难重重。”

此外,玩家厄罗罗告诉记者,“虽然比特币的算法十分可靠,但比特币钱包存在安全风险,现实中就有很多比特币钱包被盗的案例,政府想管其实也管不了。”

还有观点认为,比特币投资可能会面临预期落差的风险。很多比特币忠实玩家都坚信比特币可以成为未来的支付工具,但玩家“浣皮居士”则对比特币的货币未来表示担忧,“现在市场上有很多投机的成分,与初衷渐行渐远。”刘泉也认为,如今比特币的存在意义并不是用来支付而是用来投机,而且兑换率的极度不稳定,这就决定了它不能用于支付。“当比特币达不到人们心中的预期,这个落差会对现有投资者产生怎样的影响?还有多少人会继续冲进这个市场?这都是潜在风险。”

金洋洋是比特币忠实玩家。她喜欢泡在中关村的车库咖啡店里关注和讨论比特币。与其他玩家不同的是,她边玩边做自媒体,每天发布比特币的数据观察。从年初的1比特币13.5美元到如今一举突破1200美元,比特币的疯狂行情令人叹为观止。金洋洋表示,疯狂的行情并不是其痴迷比特币的主要原因,她看中的是未来比特币或将成为货币的发展前景。

比特币疯狂的行情引起了全世界关注,尤其是近两个月来有不少中国玩家涌入。尽管有金洋洋这样的“职业玩家”,但也不乏大量跟风的投机者。比特币真的能颠覆现代货币体系成为国际通行货币吗?投资比特币真的能稳稳地搭上财富列车吗?记者连日来广泛接触比特币玩家,走访据称能用比特币交易的商家,采访金融专家,力图梳理出比特币的前景和风险。

越来越多的分析表明,疯狂的比特币背后,是其货币功能的缺位以及投机风险的汇集。玩家“小鹏”的一番感慨颇能反映比特币现在的境地,“比特币世界目前是‘自由丛林’,算是法律的灰色地带,责任自负,指望别人的保护是可笑的。”作为最早接触比特币的人,国内“比特币对冲基金”创始人端宏斌的一席话更具代表性。“我起初怀着对比特币去中心化的货币理想进入这个市场,但现在我已经不玩了,因为它已经沦为一种纯粹的投机工具。”

“货币”理想恐成泡影

大多数投资者只是在交易中低吸高抛赚取差价,这样的投机行为造成了比特币兑换率的震荡,其作为货币的实际支付功能并没有真正体现

“比特币的开源P2P(点对点)电子现金系统,没有中央服务器或托管方,所有一切都是基于参与者,完全去中心化,不需要货币发行机构,不受任何国家政府控制,可在全球自由流通,这是一个前所未有的货币理念和实验。”金洋洋认为,比特币拥有成为未来货币的潜力。

另一个“潜力无限”的好消息是,目前,有个别商家已表示接受用比特币进行支付。不过,记者实地采访发现,最终还是以人民币结算。有比特币玩家专门为车库咖啡店设计了一款“ipad app”支付终端,可以利用移动终端上的软件进行比特币支付。但实际上,该店并不用比特币进行财务结算,即每天都会有玩家到店,用人民币买走当天咖啡店接受的比特币。也就是说,车库咖啡店还是以人民币进行结算,比特币并不入账。

雕爷牛腩餐厅也宣布,从11月21日起接受比特币支付账单。但据记者了解,其在北京的3家分店中只有1家接受过比

特币支付,且只有1次。

不久前,中国人民银行明确表态,短期内不可能承认比特币的合法性。对此,中国社会科学院金融研究所公司金融研究室主任张跃文表示,“央行的态度让比特币面临一个尴尬的境地。它既不是现实的商品,又不是货币。比特币在一定意义上是存在的,但目前最多只能说是一种虚拟的物品而非货币。”

“不要把它看成一种货币,看成一种商品或者虚拟物品就行了。”中央财经大学金融学院中国银行业研究中心主任郭田勇这样界定比特币的属性,他认为大多数投资者只是在交易中低吸高抛赚取差价,这样的投机行为造成了比特币兑换率的震荡,其作为货币的实际支付功能并没有真正体现。

张跃文还表示,“我们不称比特币为货币,除了没有官方认可的合法性地位,还因为从来没有任何一种货币像比特币一样,币值如此不稳定。它的币值越不稳定,投机价值越高,作为货币本身的价值和可信度就越低。”

随着比特币的“走红”,网络上还出现了利特币、元宝币、屌丝币等其他竞争性虚拟货币。张跃文认为,比特币这一类虚拟货币作为商品的使用价值并不具有独特性,同时又没有得到国家层面的认同,所以虽然能在互联网上流通,但很难在现实世界流通。“不管是金本位还是固定汇率,某一种货币的价值都是由固定的贵金属或者主要的国际流通货币作支撑,在没有足够支撑的情况下,至少要有国家的强制力保证其流通的合法性,但比特币等都不具备这些条件。”

那么比特币在未来有没有可能成为国际上合法的通行货币呢?张跃文认为,在虚拟货币流通的合法性问题上,各国立法机关的反应还没有达到应有水平,但如果要视其为合法货币,就需要面临货币对话问题,“传统的货币政策是需要协调机制的,其中存在着汇率和利率的问题,目前没有一个可以对话的比特币代表人来协调货币上的各种政策。”

张跃文进一步解释,“在现有的货币规则内,比特币要想争取到合法地位必须要和其他货币建立某种协调机制。这既涉及货币政策,又涉及国家资本的流入流出管制政策。比特币的去中心化,意味着不存在发行当局,所以它根本没有办法参与全球的协调对话机制。”

谨防陷入风险漩涡

在疯狂的行情面前,更应该对风险有客观的认识。比特币面临着潜在的信用风险、市场风险、安全风险

在资产管理领域,收益与风险始终并存,如果投资承担了过高的风险,那么高

比特币不应是套利工具

李景

对市场形势的认识和判断,很可能面临血本无归的风险。事实上,所有的投资行为都一样,需要对投资对象有基本了解,对风险和收益有基本预期。任何投资品都不可能像比特币这样带来如此之高的短期收益,其高收益甚至接近于赌博。

其次,大多数人关注的只是当天比特币可以兑出多少人民币,而对于比特币为何诞生、如何诞生、价值几何毫不关心。事实上,比特币诞生的本意并不

是要成为一种投资品,而是要成为去中心化的世界通用货币。但当我们拿着现实中的货币对其进行买卖时,其成为货币的初衷必然逐步解构,并变成一种普通的虚拟物品。这不仅无法建立起比特币作为货币的独立性,同时也阻碍了它现实支付功能的发展。

进一步讲,既然比特币交易平台几年来的发展,已经普遍被广大玩家承认和接受,那不妨就把它当作一个资本市

场。而资本市场的核心功能是提高资金的配置效率,让有限的资金能够流向最有效率和竞争力的行业和企业。但比特币市场并不具有这种功能,除了手中的比特币以外,你并不清楚这些比特币有任何实体经济的支撑,它只是符号间数字的兑换,对经济没有丝毫有利的影响,更遑论资金的有效配置了。

专家提醒,把比特币当做投机标的更可能赔钱而不是赚钱。



保监会副主席陈文辉——

监管改革要“放开前端管住后端”

本报北京12月2日讯 记者何川报道:中国保监会副主席陈文辉日前在第九届中国证券市场年会上表示,要紧紧围绕使市场在资源配置中起决定性作用深化经济体制改革,市场化改革将有力推动中国保险监管的改革升级。他认为,保险监管改革的总体思路就是要“放开前端,管住后端”。

“放开前端,就是要减少事前的行政许可,改变主要依靠审批、核准等事前管制手段来防范风险的监管方式,把经营权还给市场主体,也把管控风险的主要责任交给市场。管住后端,就是要加强事中和事后的监管,有效防范风险,及时化解风险,切实坚决守住风险底线,切实保护保险消费者的利益。”陈文辉表示,管住后端风险既要通过资本约束机制强化事后监管,也要对风险持续性的过程强化事中监管。

陈文辉认为,放开前端的监管,减少事前审批,并不是放松监管,而是改革监管方式,通过强化事中监管和完善事后监管切实有效防范后端风险,维护市场秩序,推动可持续发展,改进并加强市场监管,让保险市场充满活力健康发展。

陈文辉表示,按照“放开前端,管住后端”的总体思路,保监会将在积极推进产品投资、市场准入退出等市场化改革的同时,着力建设以偿付能力监管为主的保险监管体系。

据介绍,自2003年第一代偿付能力监管体系推出后,目前整个保险行业确立了资本管理的理念和偿付能力管理意识,偿付能力状态持续改善。截至今年9月,所有的保险公司偿付能力都是充足的。

“去年,保监会启动了第二代偿付能力建设,计划用3到5年时间建成一套既符合中国国情又与国际接轨的现代偿付能力监管体系,目前这个体系已经完成顶层设计,发布了整体框架,而且15个具体项目进展顺利。”陈文辉表示,今年这些项目基本结束,预计明年开展走向全行业的整体测试,这将有助于整个行业在风险可控的基础上实现大发展。

中国企业家队伍成长调查显示——

应重视企业家对成长环境的担忧

本报北京12月2日讯 记者林火焯报道:中国企业家调查系统日前发布《中国企业家队伍成长二十年调查综合报告》。报告显示,当前我国企业发展中存在的突出问题与外部环境密切相关,尤其是部分企业家对其成长环境的担忧值得重视。

调查发现,大多数企业家(71.8%)积极评价政府部门的工作成效,认为国家经济政策得当是近两年来中国经济快速发展的重要原因。但是,企业家也对相关政府部门提出了更高的期望,期待政府相关部门能够进一步加快职能转变的步伐,做到“规范管理、提高效率”,同时减少政府对资源的直接配置,加强各类公共服务的提供,真正实现建设服务型政府的目标。

企业持续发展和企业家健康成长,需要公平竞争的市场环境和各种法规制度的支持配合。2012年关于企业经营环境的调查显示,以5分制计算,企业家对“不同企业是否享受同等的国民待遇”(2.74)、“对市场准入有没有过多的限制”(3.40)、“企业合同能否得到正常履行”(3.45)的评价值比前几年有不同程度的下降。

这表明,企业家期待政府进一步深化市场化改革,使市场在资源配置中起决定性作用,同时要切实保护企业和企业家的合法权益,完善产权保护制度;加快建设统一开放、竞争有序的市场体系,推进垄断行业改革和国有企业改革,加强政府在保障公平竞争、维护市场秩序和市场监管等方面的作用,营造公平的市场竞争环境;加强对知识产权的保护,完善落实创新的财税和金融政策体系,健全激励自主创新的法规和风险补偿政策,强化企业在创新中的主体地位,鼓励企业创新和转型升级;要从建立信用制度入手,创建以诚信为基础的社会信用文化和现代商业文明。

此外,对企业家成长环境的评价调查结果显示,以5分制计算,企业家对社会舆论和文化环境的评价值分别为3.02和3.14,略高于中值3,但低于2007年和2002年的调查结果,这表明企业家期待进一步完善社会舆论和文化环境。



国际工业设计大展深圳开幕



12月2日,观众在首届中国(深圳)国际工业设计大展上参观一辆“苔藓车”。据了解,该展览以“变革者·全球设计共融”为主题,展示了来自全球25个国家和地区的5000余件展品。 新华社记者 毛思倩摄

本版编辑 韩叙 美编 夏一

本版邮箱 jrbjrcj@163.com



尽管有不少专家及媒体呼吁要重视投资风险,但比特币的疯狂行情,还是吸引了大量投机者的涌入。

比特币真的是投资者手中的致富工具吗?即使身边人已经赚得盆满钵满,但请各位一定要保持清醒的头脑,不能让投机心理蒙蔽了心智。

首先,盲目进场的行为说明,资金投入不是调查研究后的投资,而是寻求市场差价套利的短线投机。投机者缺乏