比特币年内跌80%——

“币圈”还有泡沫吗

经济日报·中国经济网记者 李华林

“币圈的“内战”客观上动摇了部分人对市场的信心，监管的不确定性也给虚拟货币蒙上一层阴影。当前币圈存在操纵、欺诈等诸多问题，比特币价格已经严重偏离其本身价值，出现了巨大的泡沫，一遇风吹草动就容易出现暴涨暴跌——

在11月份，比特币接连跌破多个重要关口，一度触及了新低3500美元。12月以来，比特币延续了近期颓势，价格持续徘徊在4000美元以下，甚至一度跌至3100美元左右。去年底，比特币曾站在近2万美元的高峰，不到一年时间，就大跌80%有余。

面对今天的行情，有人后悔不迭，卖掉矿机彻底“退圈”，矿机行业一夜入冬；也有人摩拳擦掌，跃跃欲试想要“抄底”；但更多的人则是保持疑虑：比特币的泡沫到底有多大？它还会继续下跌吗？

“币圈”持续蒙阴

自11月份以来，比特币的价格持续下跌，接连突破多个整数关口。11月15日跌破6000美元，11月19日跌破5000美元，11月25日更是跌至罕见的3500美元。这也是从去年9月27日以来，比特币首次跌下4000美元大关。截至12月19日，比特币仍处在不到4000美元的低位。相比去年12月1.97万美元的高点，已跌去80%。

其他虚拟货币也呈现出一片愁云惨淡态势。包括以太坊、瑞波币和莱特币在内的虚拟货币，11月份普遍出现了超过10%的跌幅。虚拟货币的总市值也随之大幅“跳水”，截至12月19日，虚拟货币总市值不到1300亿美元，而这个数字在今年初时达到8500亿美元，降幅达85%。

对于本次比特币等虚拟货币的暴跌，市场认为是多种因素合力的结果，其中主要“矛头”指向了比特币现金（BCH）的硬分叉。这次硬分叉在11月16日凌晨落地，参与BCH硬分叉交战的双方，“澳大利亚中本聪”和比特大陆CEO吴忌寒目前正陷入一次大规模的“算力战”，即通过算力影响对方币的稳定运行和交易。币圈的内战客观上动摇了部分人对市场的信心，导致一些用户恐慌和用脚投票，造成市场波动。

监管的不确定性也给虚拟货币蒙上一层阴影。继我国去年全面叫停比特币交易和代币发行融资（ICO）后，全球多个国家也意识到比特币等虚拟货币的隐藏风险，纷纷跟随加入严监管行列。比如近期美国证券交易委员会对两家虚拟货币项目进行处罚，日本金融厅也处罚了6家虚拟货币交易所并责令改善业务。

还有专家认为虚拟货币价格波动幅度大，主要由其自身属性决定。当前币圈存在操纵、欺诈等诸多问题，比特币价格已经严重偏离其本身价值，出现了巨大的泡沫，一旦遇到风吹草动就容易出现暴涨暴跌。同时，目前虚拟货币总的体量相对较小，如果出现投资者集中抛弃的情况，很容易便使市场信心崩塌，造成价格大波动。

矿机行业遇寒

比特币价格的大幅度下降及整个虚拟货币市值的不断萎缩，让矿机市场也一夜入冬。

矿机本质是一个计算设备，矿主通过矿机投入算力，获得虚拟货币区块的打包权，在完成打包后获得系统产生的虚拟货币作为奖励。这个过程俗称“挖矿”。

某种程度上来说，“挖矿”就是机器算力大比拼。早前比特币的大热催生了矿机市场的迅速膨胀。在比特币大火的2017年，比特币价格从不到1000美元飙升至年底近2万美元的峰值，矿机价格也水涨船高，一度高达两三万元一台，还经常出现“一机难求”的情况。

彼时的“矿工们”想尽一切办法满世界找寻矿机，并如同候鸟般将矿机迁徙在电价便宜的地方。币圈一度流行的生存路径是“冬天去内蒙古，夏天去四川”，在国内监管高压之下，甚至将矿场转至柬埔寨、菲律宾等地。

转变出现在今年11月份，随着比特币价格出现大幅度跳水，一些售价高达两三万元一台的矿机，陡然跌为1000多元。二手矿机“论斤卖”的消息在网络上也不绝于耳。

一名资深“矿工”告诉记者，如今比特币的价格处于低位，挖矿所产生的收益已经基本不能覆盖挖矿所需要的电力和厂房租赁等成本，开机就意味着亏钱。因此，新疆、内蒙古等地区的多处小型比特币矿场已经处于“关机状态”，有的干脆选择将矿机转卖清盘。

同时，日益沉重的矿机更新换代成本也在挤压“挖矿”的利润空间。这位“矿工”说，近一年来矿机更新迭代加速，更大算力的矿机不断涌现，算力较小的旧矿机很快被淘汰。矿机之间的竞争日趋白热化，矿机成本上升叠加币价下跌影响，一些比特币矿场入不敷出，只能选择卖掉旧矿机“退圈”。

在这种情况下，无论是二手矿机的价格或者新矿机的销量均受到了影响。此外，矿机还涉及庞大的硬件市场，矿机由热转冷也将波及一些外围市场，比如目前显卡、芯片及其他电子元器件价格也已显出跌势，未来走势仍有待观察。

跌势或将延续

比特币存在泡沫，似乎已是一个无需讨论的问题。早前，社交媒体上一张图片被广为转发，图中显示比特币的价格曲线和经典的泡沫曲线惊人地吻合。

“比特币存在着与历史上私人货币一样的根本性缺陷：价值不稳、公信力不强、可接受范围有限、容易产生较大负向外部性等。”原社科院金融研究所金融发展室主任易宪容表示，设计者表面上是要给网络交易提供一套类似的现金交易系统，实际上成了少数人席卷社会财富的工具，其价格突然暴升，吹大了一个历史上最大虚拟货币的泡沫。

此前包括美国在内的一些国家批准比特币期货交易，却并不加以认真监管。这给比特币披上了貌似合法的外衣，也使得比特币更像是17世纪荷兰的“郁金香泡沫”。

游走于灰色地带的日子或许即将走向终点，当前越来越多国家和地区意识到放任虚拟货币发展对金融稳定的不良影响。英国金融市场行为监管局正在讨论一项针对虚拟货币衍生品的禁令。香港证监会表示正在研究监管加密货币交易所的计划。印度央行则早在今年4月份就禁止银行等机构提供数字货币交易服务等。

专家认为，较之于此前近2万美元的高点，比特币目前的价格看似跌幅已深，但如果未来各国政府加强监管，或其自身技术分歧加深等，比特币去泡沫的程度会更深。

从比特币过往走势来看，比这次更高的跌幅也不是没有发生过。在2013年至2015年，比特币从高点1242美元跌到低点198美元，跌幅达84%。如今潮水又在退去，是否触底还难以断定，未来走向值得警惕。

业内人士认为，比特币大跌，对于区块链行业来说未必不是一件好事。此前一些不法分子打着“金融创新”“区块链”等旗号，通过发行所谓“虚拟货币”“虚拟资产”“数字资产”等方式吸收资金，借“区块链”概念行非法集资、传销、诈骗之实。当前虚拟货币的暴跌，正好为市场提供出清机会。泡沫过后，或许也意味着真正的“产业区块链”时代即将到来，随着市场监管的更加完善，未来真实的区块链技术将具备相当广泛的应用空间。

财富动态

600余家非法外汇保证金网站被处置

跨境金融服务不可“无照驾驶”

本报讯 记者陈果静报道：在日前举办的2018第二届中国互联网金融论坛上，国家外汇管理局总会计师孙天琦介绍，外汇局已处置非法外汇保证金网站600余家。

孙天琦介绍，在互联网金融风险专项整治工作机制下，外汇局处置非法网络交易平台取得阶段性成效。一是关闭572家非法外汇交易网站。二是整改清退18家非法外汇交易网站（删除网站中有关外汇交易内容）。三是约谈16家非法外汇交易网站（承诺整改，删除相关外汇交易内容）。四是3家移交公安机关。孙天琦强调，我国目前尚未开放外汇保证金交易，我国境内所有提供外汇保证金交易的均为非法。

外汇保证金，也称外汇按金，一般指客户投资一定数量的资金作为保证金，按一定杠杆倍数在扩大的投资金额范围内进行外汇交易。根据1994年《中国证监会、国家外汇管理局、国家工商行政管理局、公安部关于严厉查处非法外汇期货和外汇按金交易活动的通知》规定，未经批准，任何机构擅自开展外汇按金交易，属于违法行为；客户（单位和个人）委托未经批准的机构进行外汇按金交易，也属违法行为。

孙天琦介绍说，境外一些国家，如澳大利亚、英国、新西兰、美国等国家已开放外汇保证金市场，允许符合条件的机构开展外汇保证金交易，但也对此实施较严格的监管，包括须申请牌照方可经营、限定杠杆率、严格机构准入管理、严格客户适当性管理等监管要求。

近年来基于互联网的非法外汇保证金业务趋于活跃，一些境外网站向我国境内非法提供外汇保证金业务。孙天琦说，一种模式是，境内机构“披洋皮”在境外设立网站返程向境内提供跨境金融服务。

另一种模式是，境外平台通过互联网跨境在我国境内开展外汇保证金交易，在我国境内乔装打扮为培训公司、咨询公司等，在我国拓展市场，突破我国关于禁止开展外汇保证金交易的规定。有些“外汇交易平台”自称持有境外监管部门颁发的牌照，杠杆率可达到一比数百甚至上千。

“非法外汇保证金交易严重损害消费者、投资者利益。”孙天琦表示，互联网虽然无国界，但是金融牌照必须有国界，跨境金融服务不可“无照驾驶”。同时，要在双边和多边层面，加强国际监管合作，探索形成全球最佳监管标准，防范监管套利。

深圳开通区块链电子发票功能

刷微信支付可同步开发票了

本报讯 记者杨阳腾报道：为有效解决纳税人开票难及消费者索票难等问题，12月11日，国家税务总局深圳市税务局联合腾讯公司共建的“智税实验室”成功将区块链发票系统与微信支付平台联通，面向开通微信支付且存在发票使用需求的中小微企业上线微信支付开具区块链发票功能，区块链电子发票开始走入普通老百姓日常生活。

位于深圳市南山区的某咖啡店，平日里咖啡饮品及餐食销售量大，店内领取的定额发票数量有限，机打发票速度慢、等待时间长，商家和消费者在开票索票上都很困惑。12月11日上午，该咖啡店在深圳市税务局电子税务局办理了区块链电子发票注册手续，同时在微信支付商户平台申请开通了“电子发票”，启用区块链电子发票服务。“微信支付开具发票让我不用再到税务局领购发票，也不需要专用设备，解决了店内开票慢、票不足的难题，只要消费者是用微信支付付款的，在支付通知界面就可以直接开票，而且还是区块链电子发票，科技感十足。”该店店长林楚珊向记者表示。

一位客户在现场展示了开票过程。该客户打开自己的微信付款码，在收银台摆放的扫码仪器上展示二维码支付了费用，收到的微信支付“付款通知”下方比往常多了“开发票”按钮，点击申请开票后自动调取微信“我的发票抬头”功能，选择发票抬头提交申请就完成开票操作，整个过程不到1分钟。

工信部2018年6月底的统计数据显示，中国13.4亿移动互联网用户的日常开销中，48%的比例由包括微信支付在内的第三方支付完成，移动支付已经稳定成为居民日常消费的第一大支付工具。

深圳市税务局信息中心主任李荣辉介绍说，区别于传统电子发票，区块链电子发票以区块链技术实现加密处理，具有“分布式”存储、可追溯、不可篡改的优势，通过“资金流+发票流”的合二为一，将发票开具与线上支付相结合，实现了“交易数据即发票信息”。

李荣辉表示，基于交易与开票同步的理念，税务机关可以减少对发票申领、用量及面额的限制，让纳税人按需开票，数据直接上链，免除发票领用、抄税上传等手续，解决纳税人反映较多的领票繁、归集难、虚假发票入账等问题。

保险代理人变身健康财富规划师

本报讯 记者杜铭报道：日前，泰康保险集团在北京宣布全面升级“幸福有约”产品，并将其作为旗下高端定制品牌；跨医养、健康和财富管理三大领域全方位整合认证的首批564名健康财富规划师也一同亮相。泰康保险集团创始人、董事长兼CEO陈东升表示，泰康希望未来成为用户全生命周期的专属健康财富规划顾问。

为满足客户保险、理财、医疗、养老等多方面需求，早在2012年，泰康就探索将虚拟保险产品与医养实体相结合，推出了创新型产品“幸福有约”。“6年来，‘幸福有约’客户规模实现每年近50%的增长速度，泰康养老社区入住客户总数接近2500人。”泰康保险集团执行副总裁兼首席保险官、泰康人寿副董事长尹奇敏说。

尹奇敏表示，“幸福有约”已从保险产品全新升级为一整套健康财富规划方案，延展出不同的细分产品，包含着12款全新产品服务阵容、六大产品组合计划。同时配备了一批专业素质强、服务水平高的健康财富规划师团队，为高净值人群及家庭服务。

保险代理人之所以能升级成为健康财富规划师，得益于泰康在医养健康产业的前期布局。通过跨界发展，泰康集团旗下保险、资管、医养三大业务板块已形成战略协同，构建了产业链闭环。泰康保险集团副总裁刘挺军表示，目前泰康之家养老社区布局北京、上海、广州等13个核心城市。同时，泰康在医疗领域还控股了南京仙林鼓楼医院。仙林鼓楼医院还与美国西奈山医院达成长期合作，通过“引进来”不断提高办医水平。

一周短评

机构看多明年黄金表现

新闻回放：年初至今，黄金市场表现平平，相较前两年的表现令人失望。不过，不少机构认为明年黄金价格走势预期积极。美银美林分析师预计，2019年黄金均价为1296美元/盎司，最高则有望上探至1400美元/盎司。国内也有机构预测明年金价稳定上升，三季度触及1320美元/盎司的顶部水平，并预计2019年和2020年黄金均价将分别为1293美元/盎司和1300美元/盎司。

点评：今年以来，国际政治事件对金价影响相对较小。年中金价大幅下行，主要因为美联储货币政策收紧持续推进，美债收益率上行，资金涌入美元避险，而作为无息资产的黄金受到市场抛弃。

随着美元升至高位，其避险属性降低。当前，市场对于未来美联储货币加息前景产生怀疑，美债收益率持平于11月份。12月19日，美联储利率决议声明暗示2019年将加息两次，而此前9月份暗示将加息3次，这可能会抑制美元走强。需要看到的是，国际政治事件可能在2019年对黄金价格产生提振作用。

ST股年终保壳忙

新闻回放：年终临近，上市公司2018年会计年度将要结束。对于许多ST公司而言，能不能在本月实现扭亏为盈十分关键。于是，各ST公司纷纷使出浑身解数。比如，*ST大唐为保壳在本月连发公告变卖资产，*ST南风寄希望于剥离低效资产实现保壳，*ST蓝科则意图通过出售子公司保壳。

点评：今年下半年以来，监管对并购重组的政策更为灵活，ST板块走出了漂亮的阳线。但是，阳线好看却不能为企业带来太多现实的好处。上市公司想要活下去，就必须实现利润。因此，每逢年末，一些ST公司都会突击开展重大交易，寄希望于借此扭亏摘帽、规避连续亏损戴帽或暂停上市甚至退市。

对于投资者来说，还是要学会看门道。如果上市公司只是希望保壳，而不是通过出售资产或者资产重组改善主营业务收入，就要主动远离了。

银行机构加速“断直连”

新闻回放：中行近日发布公告，将在12月20日关闭原直连业务模式下与第三方支付机构的合作通道，关闭的范围包括协议支付、网关支付以及代收代付业务。平安银行也公告称，根据中国人民银行的相关要求，已完成与具备合法资质清算机构的业务和系统对接，并完成了协议支付的全部迁移工作。据不完全统计，目前已经发布公告“断直连”的银行已有中信银行、光大银行、邮储银行、中国银行、交通银行等。

点评：在网联没成立之前，第三方支付机构与银行直接连接，完成客户的交易结算。这意味着支付机构没有接入支付清算网络，而是各自和多家银行直连实现与商户、消费者连接。由于“直连”的资金信息高度不透明，存在风险隐患。因此，“断直连”就是实现监管要求的支付机构受理的涉及银行账户网络支付业务，应全部由“直连”模式转为通过具备合法资质的清算机构转接处理模式。

此举将倒逼第三方支付机构为客户提供更多更优的支付场景和体验，回归到支付本业上来。

（点评人：温宝臣）

社址：北京市西城区白纸坊东街2号 读者服务：13911270606（同微信号） 查号台：58392088 邮编：100054 传真：58392840 零售每份：1.00元 广告许可证：京西工商广登字20170090号 广告热线：58392178 发行热线：58392172 昨日（北京）开印时间：3:00 印完时间：4:20 本报印刷厂印刷