

虚拟比特币野蛮生长 一只脚已迈入现实

■ 特约记者 林华 广州报道

在著名交易平台 FXBTC 上,9 月 28 日牌价为 1 比特币最高可兑换 765.7 元人民币。从 3 月暴涨到 4 月大跌,再到如今市值趋稳,比特币以一种货币的姿态走进更多中国玩家和投资者的视野。

比特币已悄然进入中国,其活动范围不再局限于网络世界,它已将一只脚迈入了现实生活:它不仅可以兑换成实实在在的钞票,还能直接用来购物。

然而,这种不由中央银行发行、不受监管的虚拟货币,并不如人们预想的那样牢靠,不少投资者在比特币涨跌行情中损失惨重。

有关专家表示,比特币交易存在政府监管缺失问题,且处于法律的灰色地带,一旦发生资产纠纷难以界定。相关部门要及时警示比特币的投资风险,避免盲目追捧和投机行为,并加大监管力度,尽快明晰其是否合法。

比特币消费欲成潮流

如今,一种新型的电子货币——比特币在互联网上出现。比特币是由化名为中本聪的匿名黑客在 2009 年提出设计的,是一种由开源的 P2P 软件构筑的网络虚拟货币。

据称,比特币是一种网络虚拟货币,基于特定算法的大量计算而产生,不受政府机构、银行、企业的约束,每个人都能通过运行比特币软件参与制造比特币,这个过程叫“挖矿”。

2009 年诞生初期,比特币没有任何价值,只有少数极客通过“挖矿”生产比特币,自娱自乐。随着越来越多的电子交易支持比特币,它开始有了汇率。

2010 年,比特币开始与实体世界有了兑换,从专营数字产品的网站,到经营红酒的厂商,从餐厅到电话公司,越来越多来自不同国家的商家开始接纳比特币,比特币 ATM 机也开始生产。人们可以在比特币全球最大的兑换服务商 MtGox 网站上将比特币兑换成美元、欧元或人民币。

虽然比特币只是一种虚拟货币,但在一些国家,一些商户已经支持比特币付款。统计显示,全球接受比特币的商家和饭店达到了 7500 家。在中国,少数商户也开始尝试接受比特币。

位于北京海淀西大街的车库咖啡是国内较早接受比特币支付的商家。咖啡馆有一个比特币账户的二维码,付款时只要扫一扫就能完成,非常便捷。

由于比特币兑换人民币的汇率随时在变化,支付前还需要到专门的汇率网站去换算。同一杯咖啡,每天的比特币标价都可能不同。

北京车库咖啡的一杯咖啡需要支付 0.012 比特币。0.012 这个数字,看起来有些怪异,这可不是因为咖啡太便宜,而是比特币太值钱了。

自诞生以来,比特币的身价一直在飙升。截至 5 月 6 日 22 时,1 比特币能兑换约 759 元人民币,而在 4 月份汇率最高的时候,这个数字更是在千元以上。

不过,像车库咖啡一样的店在国内还很少。想要使用比特币消费,人们更多的是通过网站。如今,一些淘宝店已经开始接受比特币支付。通过一个叫做 BitPay 的平台,全世界的“比特人”都可以在亚马逊上购物。

在“比特币中文网”(www.bitecoin.com),你可以像看外汇牌价一样,每天实时查看比特币与各国货币的兑换行情,其中包括人民币。

“比特币中文网”共有注册会员 4000 多名,每天新注册的人数在一两百之间。网站创建初期,兑换是免手续费的,如今开始收费。

据称,淘宝网也是比特币兑换的主要场所。在淘宝网上输入关键词“比特币”,能搜索到近 20 家做“比特币兑换”生意的店铺。这些店铺有的位于北京、上海等一线城市,有的位于山东泰安、广西玉林、江苏淮安等二三线城市。

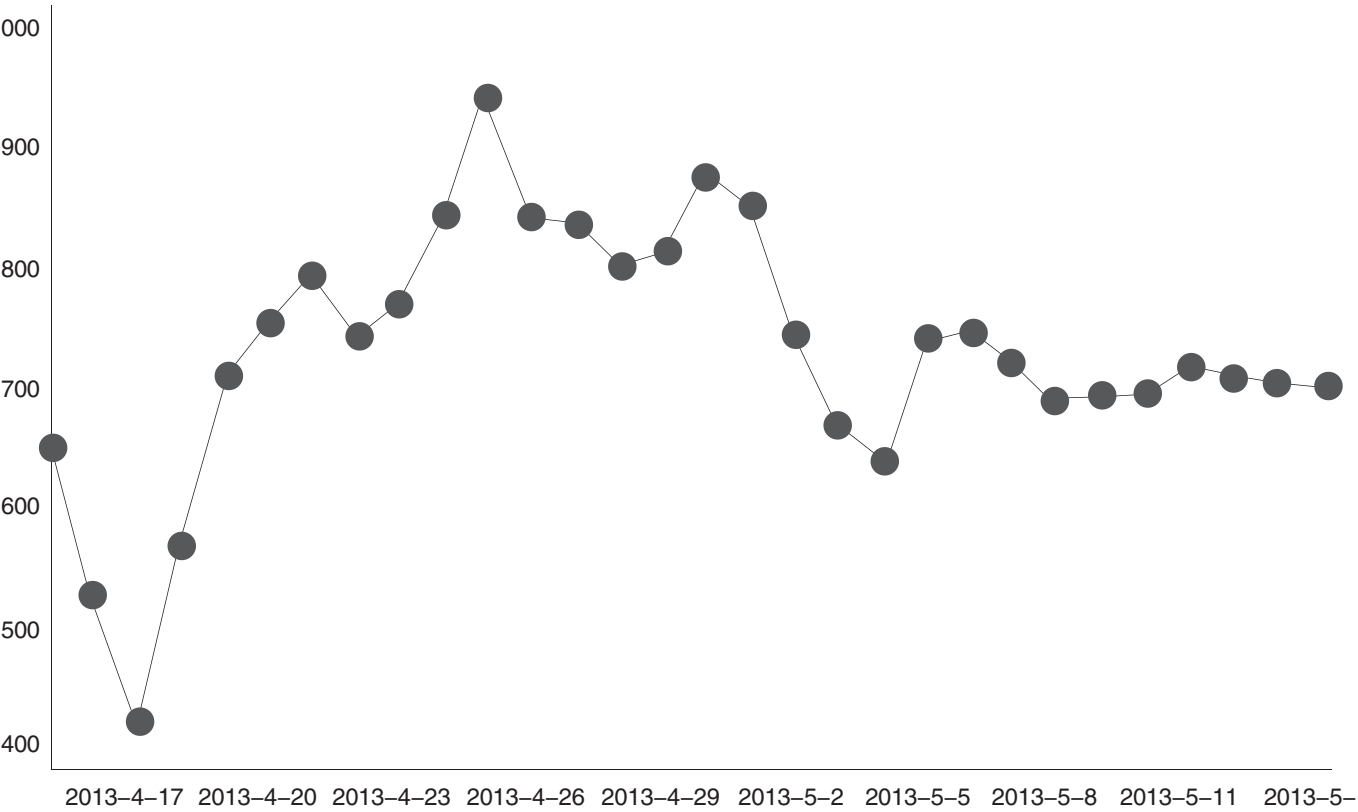
钱是用来消费的,比特币在中国已经开始流通——包括“淘宝店铺”在内的一些店主开始同意买家用比特币购物。

你可以用比特币买运动服,一家名叫“保力体育”的淘宝店里的所有自行车骑行服以及面罩、护腰带等,都支持比特币支付;你还可以用比特币给自己买箱饮料喝,在一家名为“健康饮品小铺”的淘宝网,你能用比特币买到由葛优代言的“顺牌凉茶”。

江苏常州的芦先生是一家淘宝网店的店主,主营外国品牌的婴幼儿用品,他的店铺支持比特币交易,商品价格根据比特币和人民币的最高价换算。

芦先生表示,外地顾客想用比特币购物,可以先把比特币打到店铺账户里,收

比特币近期价格走势图(单位:美元)



到比特币后即可发货,完全建立在信任基础上。

在淘宝网提供虚拟主机、域名注册等网络类服务的店主,很多人表示同意比特币付款。如比特币持有者陈先生曾以 0.1 个比特币的价格将网络硬盘升级到 18G。

420 芦山地震发生后,壹基金宣布接受比特币捐款,短短几天之内收到 233 个比特币,折合人民币近 22 万元。这一广受关注的事件,更是大大提高了比特币的知名度。

随着比特币认知度的提高,在微博等社交媒体网站上,许多博主贴出可以接受比特币支付的消息。同时也有转载国外可以用比特币购买的物品的网络链接。

比特币投资暗藏风险

由于受算法的限制,比特币的总供应量是受控的,永远也不会超过 2100 万个,因此人们不能随意制造更多的比特币,比特币的稀缺性带来了投资商机。

据称,有超过 3/4 的比特币并没有参与流通,因为它们之中绝大部分都被保存在用户的账户中处于闲置状态,从未参与过外部交易。

很多高级用户买卖比特币,可以在自己的数字钱包中存储比特币,在商业中使用比特币,也可以像股票一样交易比特币。

比特币“价值不菲”,在国内著名交易平台 FXBTC 上,9 月 28 日牌价为 1 比特币最高可兑换 765.7 元人民币。“币值”稳定的比特币以一种货币的姿态走进更多中国玩家和投资客的视野。

国内外投资者可以通过一些专业交易平台,按照一定汇率将比特币兑换成美元、人民币等货币。由于比特币的自由度高、理论上具有稀缺性,引不少投资者趋之若鹜。

在国内,比特币诱发了许多投资者的投资热情。据统计数据显示,目前美国有近 367 万个活跃比特币“节点”,中国紧随其后,有 221 万个,比位列第三的德国多出近一倍。

比特币交易平台 BTCCHINA 负责人表示,目前国内预计有数万人参与比特币投资。投资者可在几个著名的交易平台,像买卖外汇一样按照当时牌价购入或卖出,例如国内的 FXBTC 平台、国外的 MT-GOX 平台等。

据介绍,目前国内的比特币交易平台以赚取交易手续费为生,每笔手续费占交易总额的 0.1%到 0.6%不等。在 FXBTC 上,每隔几十秒便会有买入卖出的交易,金额大都在几百上千元人民币之间。

而在另一家平台 BTCCHINA 上,交易量也异常火爆,并且可以利用支付宝对账户进行充值。巨大的交易量使得这些平台的手续费收入非常可观。

一些投机者选择比特币来获利,专业的用户甚至部署自动交易机器人,成为交易市场的创办者、代理人或商人,从而套利。

国内淘宝网有许多代购比特币交易设备的网店,设备依据配置不同,价格从 2996 元到 55599 元不等,并且都是预定。尽管价格昂贵,销售却异常火爆。最贵的一款设备一周内便成交了 2 台,成交额达十余万元。

今年以来,比特币甚至开始向衍生品业务演进。近日,全球首支比特币 ETF(温克莱茨比特币信托基金)申请 IPO,计划融资 2000 万美元。英国亿万富翁、外汇交易商乔·刘易斯也看好比特币发展,计划

向一家比特币设备制造商 Avalon 公司投资 2 亿美元。

总部位于爱尔兰的外汇经纪商 Ava-Trade 也在近期宣布推出比特币差价合约交易产品,所有 AvaTrade 客户都可通过其交易平台进行比特币交易。

然而,这种不由中央银行发行、不受监管的虚拟货币,并不如人们预想的那样牢靠,不少投资者在比特币过山车式的涨跌行情中损失惨重。

在国内最大的比特币交易平台 BTCCHINA 上有一句提示语:“比特币由于筹码较少,价格易受到庄家控制,有可能出现一天价格涨几倍的情况,同时也可能出现一天内价格跌去一半的情况。入市须谨慎,一定注意控制好风险。”

就像香烟上的健康提示不能阻止吸烟者一样,这样的提示语也丝毫不能阻止投机者的脚步。2010 年 4 月 25 日比特币首次公开交易时,每比特币的市场价仅为 0.03 美元。

但最近两年来其价格一路飙升,今年 1 月,1 比特币的价格在 15 美元左右。比特币的单价从 2 月 19 日的 23 美元,疯涨到 4 月 10 日的 260 美元,增值 11 倍。

不过,4 月 11 日比特币价格却忽然崩溃,从 260 美元跌至 140 美元,价格近乎腰斩。近期维持在 100 美元左右震荡。

分析人士表示,不少比特币投资者在过去 2 个月的上涨中获利数十倍,因此选择套现卖出。导致 4 月 11 日恐慌性抛盘,很多投资者损失惨重。

据透露,在比特币投资者群体中,不少人是不久前刚刚卖了房子,把钱投到比特币上。一次几百万元的投入大有人在。

有关专家表示,火爆会导致人们对比比特币的过度追捧,盲动的投资者很容易失去理性。比特币的短线投资风险比现在通常的投资工具都要大。

比特币监管亟待“补课”

随着比特币的功能范围扩展到支付手段、涉及金额逐步增加等,最终必将引起各国政府监管。没有哪个国家会允许这种不由中央银行发行、不受监管,却又冲击法定货币的虚拟货币的存在,因为这直接涉及到一国的金融主权和金融秩序。

2012 年 10 月,欧洲央行发布的虚拟货币调查报告称,虽然虚拟货币规模尚小,不足以引起担忧,但应注意其发展态势,防止对金融稳定构成威胁。

在全球范围内,泰国是全球第一个禁止比特币交易的国家。泰国央行认为,比特币目前仍属于非法交易。目前泰国涉及到购买和售卖比特币、利用比特币购买和售卖任何商品、发送和接受来自国外的比特币都因不合法而被禁止。

今年早些时候,美国财政部下属的金融犯罪执法网络出台新规定明确指出:比特币相关业务应当被视为须遵守美国法律的“金钱服务业务”。

近日,比特币又被美国德克萨斯州联邦法官裁定为“一种须遵守相关美国法律的货币形式”。比特币将被视为货币,所有与之相关的投资基金及交易都受到美国证券法的管辖,并受到联邦司法系统的监督。

虽然中国已成比特币持有的第二大国,但国内尚未出台任何针对比特币的相关政策。比特币仍存在政府监管缺失问题,现有针对虚拟货币的法律条例尚不能完全适用于对比特币这种新型虚拟货币的监管。

由于政策不明确,目前业界对比特币普遍持观望态度。业内人士表示,比特币

本身是否合法目前国家尚未明确,它究竟是不是泡沫和骗局也不好说,比特币到底值多少钱仍然很难估计。

分析人士认为,比特币处在法律的灰色地带。比特币具有太强的虚拟性,中国现行的相关法律不太好介入。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。

目前来看,比特币似乎随时存在“消失”的风险。这种虚拟资产缺乏物理存在,有极强的脆弱性,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。

不仅如此,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,一旦发生所有者卷款潜逃事件,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。

有关专家认为,目前中国使用网络货币的人数比较少,比特币盘子较小,会产生大量投机行为,有可能干扰正常金融秩序,中国应暂停比特币交易,或者将比特币等虚拟货币纳入监管。

据称,比特币就像黄金一样被当做炒作工具,因投机行为导致价格大涨大跌,这种短时间的巨幅波动令绝大多数投资者无法承受。中国投机者众多,尚缺少监管,应该将比特币列入监管范畴。

针对当前国内正愈演愈烈的比特币投资热潮,有关专家建议,一方面,相关部门要及时警示比特币的投资风险,避免盲目追捧和投机行为;另一方面,政府部门应加大监管力度,尽快明晰其是否合法,如果合法就完善监管、配套措施,为其提供健康发展环境,如果不合法就尽快暂停比特币交易,避免更多投资者利益受损。

有人建议政府和中央银行应正视比特币的存在,主动出击,动用国家巨大的计算能力,抑制私人挖掘的动力,将绝大多数比特币集中在国家手中。

分析人士认为,应该尽快界定比特币等虚拟货币交易的法律范畴,可以视比特币为虚拟商品,通过适用于合同法的商品交易行为进行法律界定。可以参照电子商务中的欺诈行为界定、消费者权益保护等法律依据,加快对这类虚拟产品的法律界定与规范。

业内人士认为,在当前中国进行虚拟货币交易的投资者越来越多的背景下,应该加强对交易平台的监管,避免发生较大规模的资产侵害案件。

关于比特币的监管问题,有不少人建议研究成立比特币银行,在比特币交易中推行中间机构,以消除其匿名性,使其可以被监管等。

我国金融体系面临挑战

■ 特邀撰稿 高峰

国际金融危机的标志性事件是雷曼兄弟的破产。雷曼兄弟倒闭不是一个孤立的事件,它反映了美国金融业经营模式、风险管理和金融监管等多个方面存在的缺陷。在雷曼兄弟倒闭周年之际,从危机事件的成因出发,反思国际金融危机,再观我国金融经济发展现状,会得到有益的启示。

目前我国金融体系未来发展面临着四个方面的挑战。一是金融组织体系不断演变。具体表现为表外业务快速增长,金融机构综合化经营的倾向日益显著,互联网金融发展提速。面对这些变化,金融企业和监管者需要更好地把握金融创新和金融稳定的界限。二是金融市场体系亟待完善。下一步应明确货币市场规则,推动同业拆借市场、票据市场持续规范健康发展;加快统一的债券市场建设,进一步发挥债券市场的筹资、定价和避险作用;加快多层次资本市场体系建设。同时,进一步加强金融市场基础设施建设,包括法律、评级体系和会计标准等。三是金融风险复杂程度和关联性不断上升。如果说十年前的金融风险更多地以点的形式孤立散布,目前的金融风险则更像是一张网,牵一发而动全身。四是金融监管体系建设任重道远。今后要加强系统性风险防范和预警,以新监管标准的实施为抓手,强化资本与流动性监管。

根据信用与 GDP 缺口指标显示,我国的金融业已经进入高风险区。基于广义的信贷概念,所谓社会融资总量(数量)占 GDP 的比例在 2007 年底至 2013 年二季度期间从 126%跃升至 198.5%。2009 年二季度信贷与 GDP 缺口指标值高于 10%(13.1%),并在 2010 年二季度达到 20%的空前水平。2011 年缺口指标下降,但 2012 年再次反弹,2013 年二季度攀升至 20.1%的新高。

首先是企业负债,在过去几年上升非常快,而且目前来看企业的负债水平也非常高。从 2008 年到 2012 年大概上升了 30%多,目前占 GDP125%左右。一是增速非常快,二是从目前的绝对值占 GDP125%的指标来看,如果做一个国际比较的话,这个是远远高出发展中国家的平均水平,而且比很多发达国家企业负债率水平还要高。

在上一轮银行危机里,贸易部门跟制造业部门不良率相比之下是最高的。从目前经济形势来看,我们还是很担心这两个部门,一个是制造业部门,一个是贸易部门,因为这也是目前经济面临的两大难点。如果未来几年经济没有明显好转的话,制造业贷款和贸易贷款很可能会出现不良率明显上升。

第二个信用性风险就是地方政府债务的问题,归根到底还是在地方政府财政软约束的问题,从中长期来说,要解决这个问题关键在于财政改革方面,怎么建立对地方政府尤其是财政支出方面的考核和监督机制,怎么样达成地方政府财政预算的硬约束,这是中长期解决这个问题的一个关键。

第三个系统性风险会来自影子银行,就是非银行融资。钱荒的现象中影子银行也比较明显,但是它主要还是流动性配置的问题,主要是借短放长、期限错配的风险,但是影子银行里风险不仅仅是流动性风险,更重要的是有没有违约风险,信贷资产质量问题到底有多严重,这一点从目前来看还没有爆发出来,但是相对来说跟银行贷款质量相比,影子银行,尤其跟贷款相关的它的资产质量问题会更严重。

影子银行如果出问题的话,银行很难独善其身。有一部分影子银行业务直接同银行相关,比如理财产品很多由银行发的,理财产品如果违约的话,银行很有可能不得不提供一些担保,或者给投资者提供一些补偿。但是另外如果看银行资产负债表的话,中国的银行跟国外的银行有很大的不同,银行贷款占总资产的比重非常低,大概是 50%多一点。另外有两项是其他国家没有的,一个是 14%左右的储备资产,这个跟非银行的存款准备金这个制度有关系。还有 22%是银行间的同业资产,很多是跟影子银行业务相关,很大程度是最近几年信贷资产从表内转到表外,从银行的贷款转到同业资产转移的过程。

虽然过去几年中国金融行业风险呈现上升,但银行偿付能力尚不足以构成近忧。由于国内储蓄率较高,政府资产规模庞大,央行手中握有充裕的缓冲资金,尚可以推迟或避免新一轮金融危机的爆发。

而经济改革和金融稳定在某些时候会彼此冲突。资本项目开放便是一个很好的例子。目前中国的资本项目仍处于较为封闭的状态。据中国人民银行称,在国际货币基金组织列出的 40 项资本项目下自由兑换标准中,中国“不可兑换”的项目有 4 项,“部分可兑换”的项目有 22 个。虽然有证据表明近年来资本项目管制效率可能有所降低,但总体而言,在保护国内金融行业免受国际资本流动直接冲击方面,资本项目管制还是起到了积极作用。

根据国际经验,如果一国在其国内金融业较为脆弱的情况下放开资本项目,该国爆发银行业危机的可能性会更大。因此,我们认为,中国政府在全面开放资本项目前,应当首先加速国内金融改革(如利率自由化),解决金融失衡问题。