



盘和林：比特币未来将进入长期的下降通道中，或成泡沫资产





一向被币圈人士看作“数字黄金”“避险资产”的比特币，在近期的动荡中一路暴跌。自2021年11月达到近69000美元的历史高点后，比特币价格连月走低。而随着近期地缘政治紧张局势不断升级，2月24日，比特币跌破35000美元关口，日内跌幅一度超过10%。有分析人士直言，暴涨暴跌之下，市场对于比特币的认知在逐步下降，信任“共识”被打破。“数字黄金”噱头将不复存在。

笔者认为，比特币的神话可能接近尾声，原因是最近实际上全球俄乌冲突，实际上全球资本有避险需求，黄金也大涨，但比特币并没有体现出资金流入状态，说明全球资本内心中并没有将比特币当成避险资产。另一

个方面，从今年 3 月份开始，美联储可能进入紧缩周期，而紧缩周期可能导致美元升值和流动性收缩，比特币狂飙突进的这些年，恰恰是美元持续性宽松的年份，预期未来紧缩之后，比特币将进入价格下行通道。另外，多国对比特币的货币功能进行了限制，虽然这方面还有分歧，比如萨尔瓦多就支持比特币，但实际上大多数主流国家并不支持比特币的发展，其替代主流货币的趋势也因为其高波动性而失败。

比特币未来将进入长期的下降通道中，不排除最终成为一种泡沫资产，甚至泡沫破裂后成为一项高风险资产。比特币已经缔造了价格神话，但比特币的本质诉求是成为一种世界货币，如果其没有流通、储蓄的功能，而是一种高波动的资产，那么最终这个信仰本身就存在问题。

普通投资人如果要隐秘交易，实际上监管也没有太多办法，对于比特币，风险和收益并存，难保没有人铤而走险，过去数年，也的确有人因此赚钱，但普通投资人要了解，这里存在幸存者偏差，这个游戏最终还是需要有人买单的，努力让自己不要成为最后一棒，见好就收。（作者系工信部信息通信经济专家委员会委员、中南财经政法大学数字经济研究院执行院

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_38575

