

没想到，我对市场的疯狂可以达到的程度，仍然是缺乏了想象力。关于虚拟货币这个话题，在2017年，我曾经写过一篇文章，在文章里我引用了一个数据，当时比特币单枚价格是大约5000美元，比特币总数是2100万枚，因此仅仅是比特币这一种虚拟货币，在2017年时总市值，就相当于当时中国外汇储备的1/30。在当时，我认为一串不具有任何政府信用背书、没有任何实际意义、谁都能仿制的电子符号，居然等价于中国改革开放几十年来，两代十几亿人所攒下的外汇储备的1/30，这个市场一定是疯了。没想到，我对市场的疯狂可以达到的程度，仍然是缺乏了想象力。（这从一个侧面，也说明价值投资者为什么不要采取做空的交易方式，因为市场的疯狂会超出你最狂野的想象，而市场保持非理性的时间，也可以比你保持不爆仓的时间长得多。）疯狂泡沫在经历了2017年的暴涨、2018年的暴跌和2019到2020年的横盘以后，比特币从2020年底开始再次开始了一波暴涨。在2021年5月，根据Wind资讯的数据，比特币的单枚价格达到了最高63588美元。按2100万枚的总数计算，比特币的总市值达到1.34万亿美元。2020年12月末，中国外汇储备总规模为3.22万亿美元。也就是说，一个比特币的总市值，就达到世界第二大经济体42%的外汇储备。要知道，由于虚拟货币的发行是不需要任何政府信用背书、不需要任何实物储备、也没有任何资质审核的，所以在比特币以外，其实人人都可以发行虚拟货币。在比特币之外，各种虚拟货币如同过江之鲫，光以动物名字命名的就有狗狗币、柴犬币、猫币、鸭子币等等，大有一种“动物种类有尽、而电脑代码无尽”的架势。而光是一个比特币，就相当于中国外汇储备的42%，要说这个市场正常，有人会相信吗？不过，虚拟货币有很大投资价值，这事情不光有人信，还真有不少人信。不光信，不少投资者还摸索出了一套投资的方法，比如“不能把所有鸡蛋都放在一个篮子里”。于是，相信这个理论的投资者，不光买了比特币，还买了许多其他货币，开始有系统地进行虚拟货币投资。疯狂之后必有衰败，无根基者难以长久。在最近的虚拟货币大跌中，不少虚拟货币瞬间下跌50%以上，而这些似乎是进行了分散投资的投资者，完全没有能够分散风险，毫无例外遭受了大量损失。市场上流传的一个段子是，“我刚开始炒币的时候，大佬告诉我鸡蛋不要放在一个篮子里，所以你们现在（在虚拟货币暴跌之后）在每一个维权群都可以看到我。”由是想到，在早年P2P（点对点网络贷款）流行时，有的投资者既想赚P2P高额的利息回报、又害怕风险，于是发明了“鸡蛋不放在一个篮子里”的投资法，多投一些不同种类的P2P。结果，当P2P逐一爆雷的时候，这种看似聪明的做法并没有产生什么作用。“鸡蛋不能放在一个篮子里”，这句话说得没有错。但是，投资者首先必须确认的是，那些分散开来摆放鸡蛋的地方，真的是篮子，而不是无底的空桶，而这些篮子也必须不放在一辆车上。对于虚拟货币来说，事情也是一样：这种电脑代码根本就没有价值。货币的区别其实，“虚拟货币”这个名字，起得就十分狡猾，好像是对应“实体货币”的另一种货币，所以天然就应该像传统的货币那样拥有价值，只不过在今天的互联网时代，它们是“虚拟”的而已。但事实上，完全不是这么回事。在“货币”这个金融学重要的定义上，许多人根本没有想明白的是，现代的法定货币，本身就是虚拟的。生产一张人民币，或者一张美元，纸张和印刷本身并不要花费多少，但是却可以代表非常大量的购买力。一张纸可以买到几天的

生活物资，这种货币难道不是虚拟的吗？为什么拿一张大报纸就不能去商店换吃的，拿一张小小的人民币却可以呢？在人类文明的早期，黄金白银这些贵金属，才是真正的实体货币。学过天体物理的人会知道，黄金来自于宇宙中激烈而罕见的天文事件（比如超星系的爆发、中子星的碰撞），因此在宇宙中含量并不太多，散布到地球上的就更少。于是，在早期没有办法创建纸币这种“虚拟型货币”的时候，人类社会常常就用黄金作为货币的载体。那么，后来的纸币是怎么来的呢？当人类社会逐步发展以后，政府这种社会组织形式，开始变得越来越成熟、越来越稳固。于是，政府开始把人们组织起来做各种各样的事情：其中就包括了虚拟型货币的发行。试想一下，没有政府，谁来组织警察制止犯罪？谁来管理军队，让武装力量既可以对抗外敌，又不至于凭借武力欺压百姓？（在封建社会这是一种常态，想想当年董卓做了什么。）没有政府，在新型冠状病毒肆虐全球的时候，又有谁能组织起14亿人民，让中国度过这场风暴？在政府做了无数的事情，把这个社会组织起来的时候，其中的一件事，就是发行货币，也就是“法定货币”。虚拟货币只是几行代码在人类社会从黄金等实体型货币，向纸币这种虚拟型货币转变的过程中，由于生产虚拟型货币几乎没有成本，所以许多人都想生产货币。而无节制的虚拟型货币生产，必然导致巨大的通货膨胀。这时候，政府作为唯一货币的生产方，来保证虚拟型货币有节制地发行，也就成为历史的必然潮流。所以说，从货币的本源这个角度来说，今天流行的电子虚拟货币，其实并不应该叫做“虚拟货币”，因为传统的人民币、美元、欧元、英镑，其实都是“虚拟型货币”。今天的虚拟货币的真正名称，应该叫做“非法定货币”，也就是和“法定货币”区分开来。从法定和非法定的角度来说，虚拟货币的本质和QQ游戏币、坦克世界闪电战里的银币，其实是完全一致的。这种“货币”的发行不受节制，发行主体没有资质要求，也没有实物背书。虽然每个虚拟货币从理论上来说有总数限制，但是究竟有多少种虚拟货币，则根本没人管。从理论上来说，虚拟货币想要多少就有多少。对于这样一种货币来说，其价值究竟有多少，自然不言而喻。如果人类社会真得使用这样的货币作为交易载体，那么巨大的通货膨胀必然会随之而来。有的人也许会说，虚拟货币只要有人买，就有价值，它的价值就是有人愿意以更高的价格接盘。这种理论，让人不禁想起了几百年前的郁金香泡沫。在那个泡沫里，郁金香有多么伟大的作用，以至于值那么多钱，大家不太清楚。但是，只要有人肯以更高的价格接盘，那么这些郁金香球茎就是有价值的。也许在遥远的将来，也许在不久的将来，虚拟货币一定会被载入金融学的史册，成为和郁金香泡沫一样著名的人类金融大事件。而如果说这两个金融泡沫有什么区别的话，唯一的区别可能就是郁金香泡沫破裂以后，人们好歹还能留下一盆好看的花。而当虚拟货币泡沫破裂以后，所留下的只不过是电子存储器里的几行代码罢了。（作者系九圜青泉科技首席投资官）这些，用户都在看《证券时报》旗下专注上市公司新媒体平台 小手一点，全新体验！