

6月22日，Facebook联合创始人Chris Hughes称，Facebook将要推出的全球数字货币Libra，这一消息将数字货币及支付领域带上了一个新的台阶。众多合作伙伴包括Visa、Mastercard、Paypal以及Uber也将参与Libra项目，协助管理这种数字货币。Facebook表示，Libra将提供一种低成本的方式，向全球17亿无法轻松获得传统金融服务的人提供支持。消息公布之后，同为数字货币的比特币重新激起了人们的兴趣，而寻求避险的投资者也推高了比特币的价格。那么，数字货币会替代黄金、白银成为下一个避险资产吗？

数字货币的机遇与困境

我们先从政策层面来看下全球央行对数字货币的接受程度。总体来说虽然参差不齐，但大致以包容性和开放性的心态看待数字货币。以美国为例，美联储主席鲍威尔称，美联储“在金融科技方面一直与各种金融行业公司进行沟通。这里有潜在的好处，还有潜在的风险，特别是可能具有大量应用的货币。如果他们决定向前推进，我们将从安全、稳健和监管的角度出发，抱有很高的期望”。

英国央行总裁卡尼表示，对于Facebook计划推出的新数字货币及支付系统Libra，主要央行及监管机构会希望予以监督以确保它的安全性，不会被洗钱活动或金融恐怖主义利用。

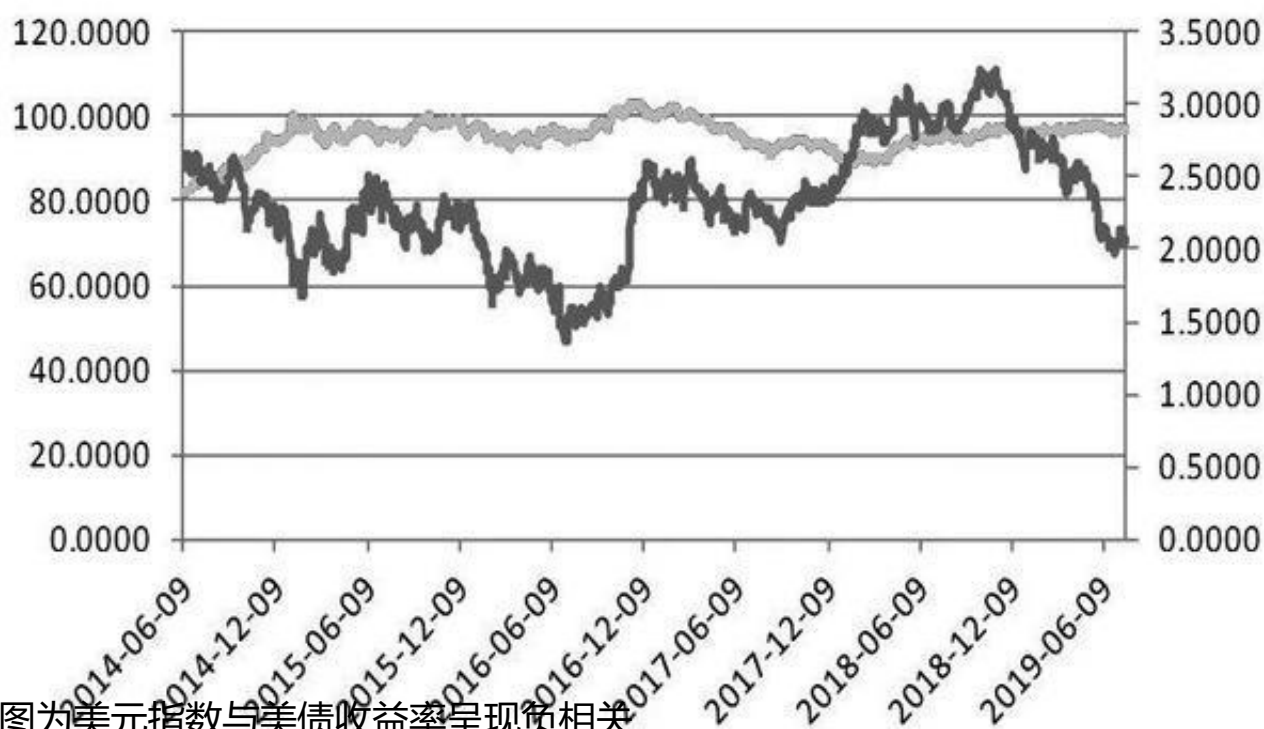
而数字货币在印度将面临“灭顶之灾”，印度政府部门正在就《禁止加密货币和官方监管数字货币2019年法案》进行讨论，该法案一旦获得通过，持有、购买、出售比特币等数字货币都将被列为犯罪行为，可以判处1到10年监禁。

总体来看，数字货币在国家允许、政策规范、实现全球交易一体化方面还有一段较长的路要走。

再以比特币为例，相较于黄金来看，其波动率远远高于传统避险资产。尽管摩根大通近几年在做多比特币方面投入很多，但是根据CFTC持仓报告显示，对冲基金和其他投资经理在CME比特币期货上增加的看空押注比例在增大，而目前做多比特币的主要是散户投资者，单人持币量多数少于25个。

历史来看，比特币有市场记录的“崩盘”是四次。第一次是2011年至2012年，从0.95美元涨至32美元，随后又一路跌至2美元，最高下跌幅度达到94%。第二次是2013年4月，比特币价格从2013年年初的13美元涨至4月底的250美元，但在不到一周的时间里，下跌至40美元附近，跌幅高达80%。第三次是从2013年年末的1000美元上方开始下跌，到2015年年初的时候还不到150美元，跌幅也超过85%。第四次是从2017年年末的约2万美元上方下跌，跌至3100美元附近，跌幅接近85%。

相对来说，过去几年黄金处于熊市环境，近期随着美联储降息预期升温，受全球地缘政治动荡影响，迎来一波向上行情，可见黄金价格的走高是有基本面和宏观面支撑的。不过数据显示，市场对比特币的百日平均信心指数自今年2月中旬转为正值之后，投资者对比特币的避险兴趣以及投资兴趣处于高涨阶段，如果兴致能维持较长时间，比特币或能超越黄金迎来大幅上涨行情。



图为美元指数与美债收益率呈现负相关

金银比释放重要信号

对于白银，金银价格在过去的十年中展现出了高相关性，所以如果黄金保持趋势性上涨行情，白银大概率是会跟随的，至少在过去10年中，黄金超过10%的波动趋势往往都伴随了白银或早或晚的同向波动，而且银价的变动幅度通常会大于金价。现在只是“白银时代”的起步，只要黄金今年内没有出现趋势性的逆转，白银在下半年还将继续保持上涨态势。

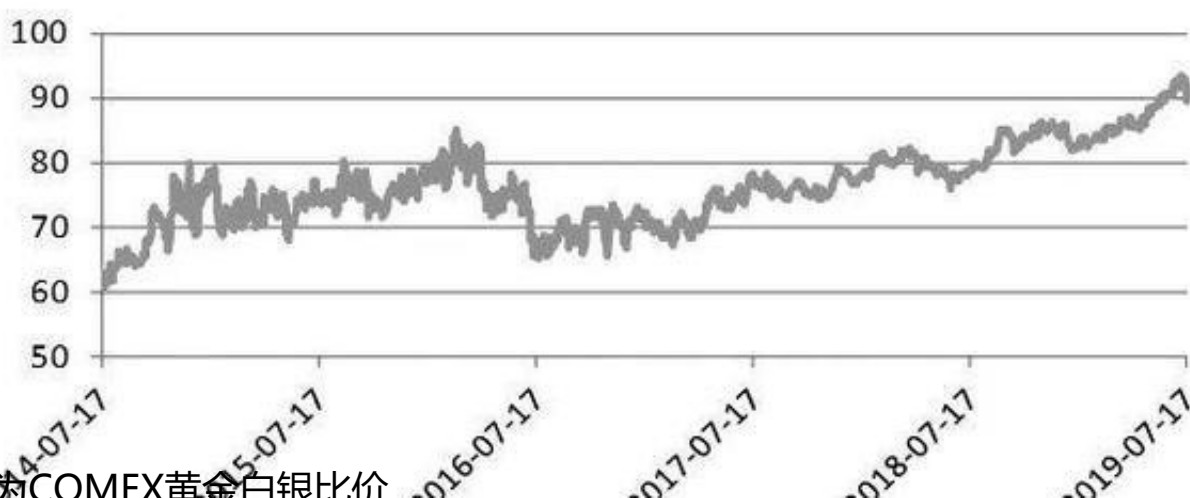
白银兼有金融属性与工业属性，就其金融属性来说，经过多年横盘之后，这段时间量价同时走高，7月17日，规模为53亿美元的全球最大白银ETF——iShare Silver Trust增加了1.33亿美元，创6年多以来最大资金流入。

可以认为，白银金融属性不断增强，是作为之前黄金行情的补涨，预计后市白银价格将逐步回升。

就白银的工业属性来说，目前处于供少需多的阶段，自2011年创下49.79美元/盎司

的历史高位后，白银就陷入了漫长的熊市，总体持续性下跌，一路跌至13美元/盎司。13美元/盎司的价格，已经接近生产白银矿商的成本价格了，这让白银矿商很难再维系白银的日常生产了。白银新的供应已经连续4年下降，预计今年也会继续下降。

而需求端，工业、摄影、银饰银器是白银的三大需求支柱。由于其良好的延展性、导热性、导电性，很难找到相同性能的替代品，所以白银是工业中不可或缺的材料。同时，现在大力发展的绿色产业，新能源、风能、太阳能电池等，都离不开白银，白银的工业需求在逐渐加强。



图为COMEX黄金白银比价

小结

综上所述，在短期内数字货币依旧处于被市场认同和规范的阶段，以其避险属性而言，虽有大型机构看好，散户投资者的参与度不是很高，多以极客和机构为主。而黄金、白银作为传统避险资产，维持与美元指数、利率、汇率负相关关系，全球经济环境下行势必促进黄金的避险情绪高涨。因此，短期来看，数字货币暂不会替代黄金、白银成为下一个避险资产，就像全球最大对冲基金的创始人达里欧表达的那样，投资者已被推入股票和其他回报率与股票类似的资产。太多的人持有这类证券，并可能面临收益递减。最有可能做得最好的投资，将是那些在货币贬值、国内和国际冲突严重时表现良好的投资，比如黄金。

在新的投资组合模式转变中，在投资组合中增加黄金既能降低风险，又能提高回报率，因此，黄金是一种有效的投资组合多元化工具。长期来看，随着各国央行对于以Libra为例的新兴货币政策出台，市场接受度与认知度逐渐提高，数字货币或能成为继美元、美债、黄金白银之后的避险资产。

来源: 期货日报

关注同花顺财经微信公众号(ths518), 获取更多财经资讯