

比特币再次冲高 购买比特币的叙事

最近比特币再次冲高，包括金融市场更加乐观的情绪，表明美联储有可能打破早先的预期，回忆一下购买比特币的叙事。

如果是这样的话，这可能会再次迫使看好比特币的投资顾问重新审视，如何将这种难以归类的资产构建为新手可以理解并在其投资组合中持有的资产？我对他们的建议是：完全不用担心，不是因为我认为比特币一文不值，而是因为所有在传统金融市场的语言和逻辑框架内解释 BTC 价值的努力都将继续失败，对其价值的真正解释存在于其他地方——比如尼日利亚拉各斯的街道上。



想想华尔街涌现的各种购买比特币的叙事。

一些主流人士曾经普遍将其描述为通胀对冲工具。去年，当消费者价格飙升时，比特币的市场崩溃就结束了这种叙事——这与你希望对冲做的事情相反。然后是相关但更微妙的数字黄金叙事，其中比特币被认为是一种稀缺的数字资产，可以在面对政治和经济不确定性时提供长期的价值储存，但它也没有发挥得那么好。2021年后的大多数机构和个人新移民都遭受了财富破坏。

最后，还有一个长期的想法，即你应该持有比特币作为以美元为中心的国际货币体系未来崩溃的认股权证或期权，这是一种赌注，人们对该体系的中央银行管理者的信心最终可能会消失，最近美国的经济数据也对这一点提出了挑战，至少目前是这样。

美元崩溃的「传说」

让我们分解第三个叙述。

一些人将 2022 年末的经济形势视为结束美国经济和货币霸权时代的完美风暴，因此也是对比特币作为货币崩溃选择的理论的考验。

拥有核武器的俄罗斯与乌克兰交战，供应链因 COVID-19 和战争中断而窒息，通货膨胀率达到 40 年来的最高水平。令人担忧的是，已经开始积极加息的美联储不仅无法打破根深蒂固的通货膨胀，而且其行动会造成如此严重的困难，以至于它会在压倒性的政治压力下被迫退缩。一些人认为，这种失败最终将导致人们对世界上最强大的中央银行失去信心，进而对美元失去信心。相比之下，比特币将作为一种可靠的数学驱动替代方案大放异彩，不受此类人为失误的影响。

到 2023 年，那个最悲观的预测没有真正发生。尽管科技和金融行业裁员数十万人，但失业率仍然低得惊人 – 周五公布的 1 月份失业率为 3.4%，是 53 年来的最低水平 – 而且同月最新的 513,000 人就业人数增长仅超过预期的 187,000。

与此同时，通胀虽然仍然很高，但正在放缓。美国 1 月份消费者价格指数年化涨幅为 6.5%，低于 2 月份的 7.1%。尽管供应管理协会 1 月份对采购经理人的调查显示，美国制造业的收缩比 12 月份更严重，表明经济衰退即将来临，但前瞻性预测开始变得更加乐观。

本周，国际货币基金组织将其对 2023 年世界经济的预测上调至 2.9%，较 10 月份的预测上调 0.2%。此外，快速反弹的股票和债券市场似乎越来越相信，两全其美的「金发女孩」情况正在出现，通胀降温，经济只是放缓至可控的增长率，而不会出现严重的经济崩溃。美联储主席鲍威尔在美联储的加息决定后在新闻发布会上对通胀和利率前景相对乐观的看法加强了这一观点。

如果这些预测被证明是正确的，那么鲍威尔和联邦公开市场委员会的其他成员将重新赢得他们在 2021 年失去的一些尊重，当时他们被批评反应迟钝，后知后觉才意识到消费者价格上涨不仅仅是与 COVID 相关的「暂时性」问题。当然，美联储仍会有许多批评者，但要说人们对中央银行或其管理的货币的信心已从根本上丧失，则牵强附会。

换句话说，似乎越来越不可能有人在美元崩溃时行使他们的比特币期权，至少这一次是这样。因此，这种特殊的购买理由似乎站不住脚。

比特币更大的价值主张

那么，比特币本周曾短暂突破 24,000 美元，并创下一年来最好的一个月，为什么呢？

好吧，简单的答案是各地的投资者都在恢复他们的风险偏好，随着金融环境的放松，资金正流入各地的风险资产，比特币被认为是其中之一。

但这是一个相当不令人满意的答案。我们刚刚解释了投资比特币的各种所谓论据是如何失败的。为什么比特币有任何价值？人们有钱可花并不意味着他们会把钱花在毫无价值的事情上。那么，继续推动人们购买比特币的基本价值主张是什么？

我认为它离华尔街「很远很远」。

目前，比特币正在证明它在金融自由受到威胁的发展中经济体中具有价值，例如：

尼日利亚政府已采取严厉措施禁止现金以强制采用其数字货币，据报道人们纷纷涌向比特币以保护他们的财富。衡量这种需求的一个指标是：尼日利亚的比特币价格比美国的美元价格高出一倍——几乎是美元的两倍。黎巴嫩，其银行系统几乎崩溃。有人告诉我，那里的葡萄酒批发价格通常以比特币报价。此外，CNBC 等主流媒体报道称当地人已经想出了如何在遍布全国的临时采矿场谋生。越南去年再次在 Chainalysis 的加密货币采用率排名中名列前茅。原因之一：只有略多于 30% 的越南成年人拥有银行账户，该国是世界上金融普惠率最低的国家之一。Chainalysis 的前 10 大加密采用指数中的所有其他国家 / 地区。除了排名第五的美国之外，该名单完全由新兴市场国家组成：菲律宾、乌克兰、印度、巴基斯坦、巴西、泰国、俄罗斯和中国。

因此，如果您现在感觉金融环境正在重燃您的投资兴趣，并希望证明将比特币添加到投资组合中是合理的，请不要试图将其与华尔街金融市场中的标准风险和机遇进行比较。相反，看看世界上许多地方，由于政治、不安全或制度基础设施的普遍失败，当地金融体系存在缺陷。

在那些地方，比特币正在证明其实用性。如果它在那里有用，它就必须有价值。

本文链接：<https://dqcm.net/zixun/16757715647417.html>