



本版供图
视觉中国

疯狂带来的泡沫？ 数字货币的革命

——访复旦大学管理学院副教授黄建兵

复旦大学管理学院财务金融系副教授黄建兵近日接受记者采访，以专业眼光回答了4个问题——“比特币是什么”“可以当钱用吗”“还会上涨吗”“对我们的生活有什么影响”，从而带我们思考：比特币是郁金香式疯狂带来的泡沫，还是数字货币的革命？

比特币是特殊货币？

黄建兵介绍，比特币诞生于2009年，是基于加密技术唯一性算法而生成的一种数字货币(cryptocurrency)。这类数字货币有800多种，其中最出名的就是比特币，除此之外，还有以太坊(Ethereum)、瑞波币(Ripple)、莱特币(Litecoin)等。

与大家熟悉的人民币、美元、欧元等相比，比特币的特殊之处在于，它看不见、摸不着，保存在网络上。有人说比特币是“数字黄金”，的确，有很多地方比特币都类似于黄金。例如，它们都需要矿工辛苦地工作才能挖出来，只是挖黄金要在金矿上干活，而比特币的矿工则是在计算机上工作；挖黄金需要付出体力，而挖比特币需要付出的是电费——时至今日，挖出1枚比特币付出的电费超过1000美元！另外，比特币

近几年，被称为“数字黄金”的比特币在网络上火爆一时。7月份，比特币终于暂停了疯狂上涨的脚步。自去年大涨126%之后，今年上半年又上涨超过150%，并在6月份创出3018美元的历史最高价格。之后，比特币并没有如很多人预测的崩盘，依旧保持在2500美元以上。

具有更高的开放性，无需许可，每个人都可以成为矿工。

更重要的是，比特币和黄金都没有发行机构，而美元、欧元等货币是由不同国家的中央银行发行的，因此比特币和黄金都是真正国际化且不受央行控制的；也因此，不会出现滥发、超发等情况。比特币的产量甚至远小于黄金，理论上比特币的上限是2100万个，但不断靠近上限时，生产难度将无限增加，自诞生以来，目前只生产出1640万枚比特币。

比特币可以当钱用吗？

目前，有很多商店都宣布接受比特币。在日本，NHK的调查发现，2015年只有900家商店接受使用比特币，而到了2017年年初，接受比特币的商店数增长至4200家。其他国家也有很多电子商务网站和实体店都宣称接受比特币支付。但根据摩根斯坦利的报告，实际上接受比特币的商店数在下降，并且真正

使用比特币的交易几乎为0。这是为什么呢？

黄建兵解释，第一是因为比特币的价值波动剧烈。例如，今年5月19日比特币的价格是1960美元，3周后，6月11日比特币涨到2952美元，5周后的7月16日，比特币跌至1911美元，如此不稳定的币值，如何当成一般等价物作为交易的中介？

第二则是因为比特币最近两年的大幅度上涨，使得大多数人更愿意储存比特币，等待其价格的进一步上涨而获利，而非使用比特币购买商品。比特币成为一个投资品，或者投机品，而不是用于交易的货币。由于比特币的数量目前只有1640万，即使当成是一种大众收藏品也未尝不可。

比特币还会上涨吗？

比特币创始于2009年，但当时没有人意识到比特币的价值；例如，

2010年5月，有人用10000个比特币换了价值25美元的2个披萨。2011年4月，比特币的价格第一次达到1美元，如果那时候花4万元购买比特币，那么现在1个亿的小目标就实现了。

2013年比特币被越来越多的人所关注，价格从年初的13.5美元上涨到年底的750美元；2014年的黑客攻击使得比特币的价格下跌了将近60%；2015年之后比特币开始大幅度上涨，从2015年1月14日的177美元上涨到2017年6月11日的3018美元，短短2年半不到的时间，涨幅超过16倍。

黄建兵介绍，投资者对于比特币未来价格也有很大的分歧。有国际著名的投资机构公开宣称，到2030年比特币的价格会超过50万美元，另一些人则认为，比特币存在极大的泡沫，著名的橡树资本创始人最近指出，类似于比特币这样的数字货币的价格是由投机者推高的，它们的价值是不真实的。

比特币有什么影响？

从经济的角度看，比特币的数量有限，总量不大，对经济的影响有限。如下图所示，目前比特币市场总价值大约为420亿美元，世界上黄金的总价值超过8000亿美元，是比特币的200倍；全球总货币供应量大概是比特币的2000倍。

黄建兵指出，但作为一种投资

产品，比特币具有其他金融产品所不同的特征，最重要的是比特币所使用的区块链(blockchain)技术。区块链是一种分布式共享数据库，利用去中心化和去信任方式，由互联网集体维护数据库的可靠性和不可篡改性。比特币的点对点交易依托网络，记录在区块链上，因此完全不需要其他第三方机构的参与、证明或者监管。对于顾客而言，通过比特币交易，没有银行或者其他监管机构，可以大幅度降低交易成本；高盛的研究计算，使用信用卡交易的成本大约为交易额的2.75%—4.25%，而比特币的成本只有1%。

但另一方面，比特币的交易无需监管，也极易为犯罪分子所利用。2014年11月美国FBI取缔了网络黑市SilkRoad，该网站就是使用比特币交易鸦片大麻等违禁品。今年4月的比特币病毒是又一例子，犯罪分子勒索比特币，从而逃避政府的监管。

本报记者 张炯强



为什么你的钱包总是没钱？

复旦管理学院专家解释中国未来消费趋势

30%。在中国，储蓄率下降与工资上升为消费偏好变化提供了较好的潜能。居民首要考虑的开支对象已经从基本生活必需品转向购买服务，同时考虑购买高端产品。

高端产品消费需求增加

为什么钱包没钱，因为人们愿意花了。芮明杰介绍，中国的消费者已经开始增加提升生活品质及体验的开支，如SPA、旅游和休闲娱乐等。麦肯锡的调查显示，超过四分之一的消费者声称愿意在休闲娱乐上花更多的钱。与此同时，居家食品消费和饮料消费停滞不前，甚至出现了大幅的增长衰退。消费升级正呈现出旺盛的势头和活力，高端产品的品类增速超过了大众产品和价值型产品的品类。而过去消费增长较快的低端产品，尤其是快速消费品食品和饮料则增长乏力。

老龄化提升银发经济潜力

芮明杰指出，未来，中国的人口结构将呈现两头宽，中间窄的格局。中国可能步入四位老人、两位成年人、两个孩子构成的超级老龄化社会，消费结构会随之发生变化。这带来潜在的居民消费偏好变化，同时也面临未来经济

发展的挑战。其中，老龄化加剧孕育银发经济巨大潜力。预计到2040年老龄人口总数将达到4亿人。老年人退休后出于“乐生”的需要，在身体条件允许的情况下，会更多寻求体验消费，对吃、穿等物质消费的需求下降，对旅游、养生、健康、医疗等服务需求上升。

消费升级推动经济增长

对于70、80后的消费人口主力军而言，家庭生活成为主要消费理由，家庭体验活动、子女教育及家庭生活品成为消费重点。“购物休闲体验(retailtainment)”越来越吸引着中国居民。三分之二的消费者表示，逛街吃饭购物是与家人共度时光的最好方式，与三年前相比上升了21%。90后为代表的年轻人则推动了国内消费新品牌维度从“实用”到“炫耀”再到“个性”的改变。90后注意力转移快、持续性不强、追求新鲜感的特点，使得许多新品的生命周期也越来越短。

芮明杰表示，这就是“为什么我的钱包里总是没有钱”的答案。未来中国人的消费将进一步升级，而这将是经济增长的主要推动力。

本报记者 张炯强

上海拥有5大时尚基因

有望成为世界第六个时尚之都

前沿观点

东华大学旭日工商管理学院教授沈滨近日表示，上海拥有独特的时尚基因，因此，有望继巴黎、伦敦、纽约、米兰和东京之后，将其打造成世界第六个时尚之都。

沈滨介绍，上海的五大时尚基因包括，自然条件、文化基础、经济水平、产业基础和政策基础。

首先从地理条件来看，上海具有发展时尚产业的地理优势。上海属亚热带湿润季风气候，四季分明，是享受和展示时尚的好地方。并且，上海一直是我国的艺术、服饰、珠宝、化妆品等时尚产业的中心和风向标，集合完整的信息流、商流、物流为一体，具有贸易和配送的地理优势，从而吸引了不少国内外的时尚企业在上海建立总部，成为流行发布的交汇点。

其次，上海不仅有着深厚的文化底蕴，还以海纳百川、中西交融的海派文化著称。上海的海派文化由江南传统文化与开埠后传入的具有影响力的西方文化不断融合而逐渐形成的，既古老又现代，既传统又时尚，区别于中国其他文化，具有开放而又自成一体的独特风格。这种时尚文化在与海外交流的过程中不断演变并且传承至今，致使上海的民众具有很强的吸收外来文化和紧跟时尚潮流的意识。上海整个城市都

充满着时尚气息。

第三，从国际五大时尚之都的发展历程来看，发展时尚产业与城市的经济发展水平密切相关，而上海是我国经济发展水平最高的特大型城市，消费能力高，人均GDP也在不断增长，已达到世界中等国际/地区的收入水平。上海GDP总量一直以来为中国城市第一，自2014年起成为了亚洲第二。上海每年吸引来自世界各地的游客和精英群体集聚，使得上海成为中国国际化程度最高、经济最为活跃、时尚消费市场发展最快的城市。

第四，上海建设成为国际时尚之都具有坚实的产业基础。上海是典型的都市型产业结构城市，轻工业及服务业十分发达，同时，上海高度密集的资本要素、人才要素以及信息、科技、文化等知识要素为国际时尚之都的产业发展提供了社会保障。

第五，时尚产业作为都市型产业的重要组成部分，得到了上海市政府的强力支持，因此上海具备了发展时尚产业的政策基础。近年来，上海市采取了一系列措施来鼓励时尚、设计产业的发展。2016年3月，上海市文化创意产业推进领导小组办公室发布了《上海市文化创意产业发展三年行动计划（2016—2018年）》。《计划》提出上海市文化创意产业的发展目标。“十三五”时期，上海将结合“互联网+”行动计划和“中国制造2025”，大力发展文化创意和时尚行业。 本报记者 张炯强

专家解析

为什么你的钱包总是没钱？——近日，复旦大学产业经济系系主任、教授芮明杰就这个热门话题接受记者采访，他认为，伴随收入的上升、新经济时代的到来，以及人口结构的变化，中国的居民消费有潜在的变化趋势，一个典型的指标是消费者对未来的信心较强。

对未来收入增长有信心

根据麦肯锡2016年发布的一份中国消费者调研报告显示，中国的消费者对于自己收入继续增加的信心十分充足。当被问及未来收入预期时，55%的受访者相信未来五年中自己的收入将显著增长。相比美国 and 英国，2011年持这一说法的消费者分别为32%和