

选题（20%）	说理（60%）	文笔（20%）	总分

作者：王衍之

学号：1800011076

学校院系：北京大学工学院

提交日期：2020 年 12 月 19 日

潮鞋，会成为中国的“郁金香”吗？

自 2017 年起，伴随着抖音等短视频 app 的热潮，小众潮流文化进入大众视野——中国潮鞋¹市场开始扩张。其中，一些潮鞋在交易中被炒上“天价”，如发售价 1299 元的“Travis Scott x AJ1 High OG”在某球鞋交易平台的近期成交量为 53296 次，最新成交价格高达 9999 元。

潮鞋的炒卖反映了“符号消费”的本质特征，其时尚和稀缺的属性成为代表性符号进入交易市场，使得人们的消费预期远超其真实价值。但是，高昂价格的背后是否存在经济泡沫需要进一步分析。本文首先对“郁金香泡沫”进行概念辨析，然后分析中国潮鞋交易市场与郁金香交易市场的经济学共性，最后结合中国的实际情况对潮鞋交易可能存在的泡沫进行分析。

一、“郁金香泡沫”概念辨析

“郁金香泡沫”是人类历史上第一次有记载的金融泡沫。16 世纪末，郁金香被引入荷兰，其绚丽的颜色和漫长的生长周期迎合了当时主流社会对尊贵感的追求心理，成为攀比的手段。从 17 世纪开始，郁金香的价格飞速上涨，成为大众的投资对象。最疯狂的时候，一株珍贵的郁金香球茎可以卖到 6700 荷兰盾，而当时荷兰人的平均年收入只有 150 荷兰盾。

¹ 本文的“潮鞋”特指球鞋中兼具时尚元素和稀有性的特殊鞋款

然而，有人开始意识到郁金香交易中的不稳定因素并大量抛售郁金香，这导致供求关系的紊乱、郁金香的价格走低。此时人们才发现自己身处“博傻理论”²的圈套中，也纷纷出手郁金香。最后郁金香价格崩坏，甚至跌到不如一颗洋葱贵。这场泡沫导致成千上万的人倾家荡产，荷兰的经济也陷入混乱。

二、中国潮鞋市场与 17 世纪荷兰郁金香市场的经济学共性

二者的经济学共性一方面表现在供求关系上——郁金香和潮鞋一样，在炒卖开始之前，其供给和需求一直维持在稳定的低水平。但舆论的加工和大众市场的形成，使得其需求大幅增加。除此之外，重复生产所需的漫长时间也导致二者的供给弹性很低，供给曲线呈现出高斜率。一株郁金香“变异”出特殊颜色概率极低、一款潮鞋发售之后也需要等几年甚至永远都不能得到“复刻”。所以当供给曲线基本不变时、需求曲线右移，供给量基本不变而价格大幅上升。

另一方面，郁金香和潮鞋交易都出现了“小规模市场的商品证券化”现象。交易市场的小规模是指由于多种原因，流通于交易市场上的商品数量有限——上述对于两方市场上供给的分析可阐释小规模市场存续的必然性。商品证券化是指在消费品上赋予金融属性，进而将直接的商品消费转化为有价证券投资，将消费属性和投资属性相结合，提供交易变现的可能。在郁金香交易市场中，交易对象并非郁金香本身，而是未来购买郁金香的权利；同时，权利交换价格不断更新，买入卖出自由，“类证券化”市场由此形成。在潮鞋交易市场中，球鞋交易平台推出有关潮鞋的证券化指数；同时，买入者付款之后不必物理收货，可以等价格上涨、直接在平台转售并套现——潮鞋以证券形式流通于交易市场。

2000 字

三、中国潮鞋市场泡沫的可能性分析

笔者从供需关系和商品证券化两方面分析了郁金香和潮鞋市场的经济学共性，并试图基于郁金香泡沫，从二者的共性中对中国潮鞋市场的泡沫进行判断；此外，笔者结合当代新型

² 博傻理论指：人们购买远超真实价格的物品是因为人们预期有傻瓜会以更高的价格买走它

支付手段，深层剖析潮鞋市场的泡沫。

首先，商品的证券化市场的形成为抬高价格搭建了平台，同时为更多投机者的介入提供了可能性；接着，交易市场的小规模特征提高了资本操纵价格的便利性；最后，不正常的供需关系加剧了价格的变动，人们对商品价格产生了持续上涨的预期，泡沫因而不断膨胀。

由于郁金香市场的规模较小，大交易商可以囤积特殊品种的郁金香，在控制价格的同时制造稀缺假象、制造舆论，引发需求大幅增加，致使郁金香的价格不断攀升。同时，商品证券化也吸引了更多的投机者参与到郁金香交易市场中，人们相信郁金香的价格会持续上升，不断买入卖出进行套利。在价格不断上升、市场进入恶性循环的同时，交易市场中的泡沫越来越大。

从前述二者经济学共性的分析中可以推知，按照类似的逻辑链条，潮鞋交易市场也存在类似的泡沫。除此以外，新型支付手段的介入，进一步推动了潮鞋市场泡沫的膨胀、甚至可能破灭。如第三方支付机构为潮鞋交易平台提供低息贷款或分期付款，降低资金门槛，进一步放宽了市场的交易规模和流动性³。同时，潮鞋质量很难进行评估，其交易的风险也相对较大，这些不良的杠杆资金更是为以后的泡沫破灭埋下隐患。

但是，笔者认为潮鞋交易市场的泡沫仍是可控、可监管的，因而可以避免“郁金香式”经济冲击。我国的潮鞋交易市场仍然处在发展前期，其规模和扩张速度还在可控范围内，如果相关部门及时增加金融监管力度，如制定合理有效的交易规范、遏制恶意抬高价格等不正当的交易行为、控制攀比舆论的散布，中国球鞋市场的泡沫就不会继续膨胀。潮鞋，也不会成为中国的郁金香。

2000 字

³ 何明钦. 解谜“炒鞋”：从大众化到证券化[N]. 经济观察报,2019-11-11(023).