



宏观
2022.3.21

BTC 2029 价值区间测算

——价值估值探索

导读

通过观察与研究，我们发现 BTC 极具成为优良价值储备的潜力，并且利用价值储备估值法分析了 BTC 的价值区间。

摘要

一个乐观的投资者，可能认为 BTC 的市值到 2029 年及之前，能占到估算的价值储备黄金市值/离岸资产市值/价值储备黄金和离岸资产市值之和的 50%，那么在他看来，BTC 的价格在 2029 年及之前的上限分别约为 15 万美元/26 万美元/41 万美元左右。

娱乐大师

潘世朋

p417906724@Gmail.com

风险提示：黄金价值储备及离岸资产规模增长不及预期，BTC 稳定性发展不及预期，量子计算机技术突飞猛进

不承担任何责任

仅供娱乐学习交流

目录

1.基于价值储备估值方法的 BTC 价格区间估算	1
--------------------------------	---

图表目录

图表 1：2010 年以来，全球黄金产量呈增长趋势.....4

图表 2：2029 年全球地上黄金存量约为 16 万亿美元..... 5

图表 3：不同价值储备黄金市值占比下 2029 年及之前 BTC 的价格上限（美元） 5

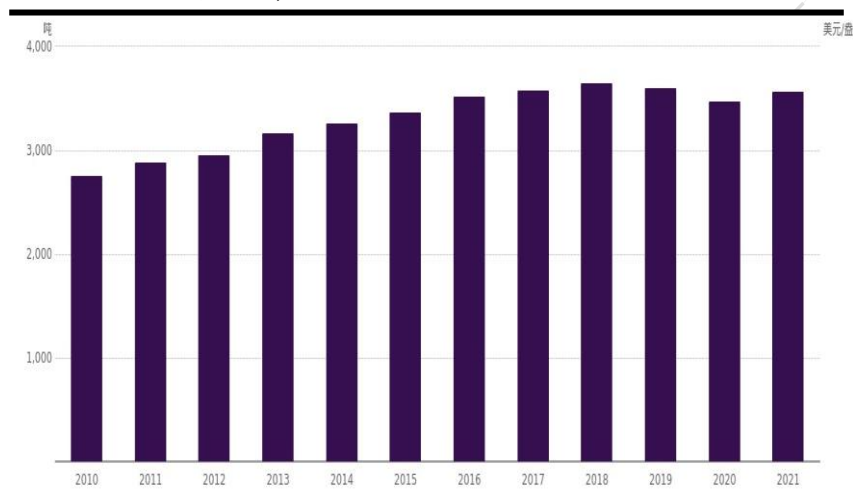
1. 基于价值储备估值方法的 BTC 价格区间估算

根据黄金和离岸资产价值的历史增长情况和当前的金价能够估算 10 年后（即 2029 年）黄金和离岸资产的价值。随着 BTC 价格的变化，BTC 市值占价值储备黄金或离岸资产的市场份额相应变化。因此通过对 BTC 获取价值储备黄金或离岸资产的市场份额的预期，能够侧面反映对 BTC 的价格波动区间的预期。

根据世界黄金协会数据，2021 年底全球地上黄金存量约为 205,238 吨。其中首饰：94,464 吨，占 46%；私人投资：45,456 吨，占 22.0%；官方部门：34,592 吨，占 17.0%；其他：30,726 吨，占 15%。2021 年全球新生产黄金 3560 吨。

从年新产量上来看，2010 年以来，全球每年新生产黄金 2,700 至 3,700 吨，且近年来有增加趋势。

图表 1：2010 年以来，全球黄金产量呈增长趋势



资料来源：世界黄金协会，Hanseihou

如果按照每年新生产 3,500 吨计算，2029 年全球地上黄金存量约为 233,238 吨，按照当前黄金价格 1935 美元/盎司计算，价值约为 15.9 万亿美元。私人及官方部门投资黄金价值约 6.2 万亿美元。

图表 2：2029 年全球地上黄金存量约为 16 万亿美元

2029 年 BTC 流通量 (估计)	20,394,675
2021 年全球地上黄金存量	205,238 吨
2021——2029 每年新生成黄金 (估计)	3,500 吨
当前黄金价格	1935 美元/盎司
2029 年全球地上黄金存量 (估计)	233,238 吨

资料来源：世界黄金协会，Hanseihou

在以上假设的基础上，分别考虑不同的 BTC 市值占价值储备黄金市值的比例，可以估算相应的 BTC 价格。最保守的假设条件下（BTC 市值占价值储备黄金市值的比例为 5%），BTC 的估价约为 15,221 美元，乐观假设下（BTC 市值占价值储备黄金市值的比例为 50%），BTC 的估价达 15.2 万美元。

简单来说，一个乐观的投资者，可能认为 BTC 的市值到 2029 年及之前，能占到估算的价值储备黄金市值的 50%，那么在他看来，BTC 的价格在 2029 年及之前的上限为 15 万美元左右。

图表 3：不同价值储备黄金市值占比下 2029 年及之前 BTC 的价格上限（美元）

5%	10%	15%	20%	30%	50%
15,221	30,442	45,664	60,885	91,328	152,213

资料来源：Hanseihou

2022 年 3 月份 BTC 41000 美元左右的价格，对应的 BTC 市值约为 7836 亿美元，价值储备黄金市值 6.2 万亿美元，BTC 市值约占价值储备黄金市值的 12.62%。

以上仅仅考虑了私人及官方部门投资的黄金，并不包括占据黄金存量比例最高的金饰，如果将这部分也考虑在内，在市值占比为 20% 的情况下为 15.6 万美元，在 30% 的情况下为 23.4 万美元。50% 情况下，BTC 的估价约为 39 万美元。¹

BTC 价值的另一个重要驱动因素是作为离岸资产。离岸银行账户因为其安全性和隐私性被用来存储财富，但是事实上这种方式并非是绝对安全和私密的，BTC 良好的抗审查性使其成为更加安全、隐秘的财富贮藏方式，同时相比于设立离岸银行账户，购买 BTC 更加简单方便。

¹ $(205238 + 3500 * 8) * 35274 * 1935 / 20,394,675 / 100 * 30$

根据通证通研究院的相关研究测算，2029 年全球离岸资产可达 10.8 万亿美元以上。乐观假设下（BTC 市值占离岸资产市值的比例为 50%），BTC 的估价达 26 万美元。

图表19：不同离岸资产市值占比下

2029 年及之前 BTC 的价格上限（美元）

1%	3%	5%	10%	20%	50%
5,275	15,826	26,377	52,755	105,509	263,773

资料来源：通证通研究院

进一步，同时考虑价值储备黄金和离岸资产，BTC 市值占价值储备黄金和离岸资产总市值的比例为 50%的情况下，BTC 估价约为 41 万美元（若考虑黄金作为金饰部分，BTC 估价约为 65 万美元）。

简单来说，一个乐观的投资者，可能认为 BTC 的市值到 2029 年及之前，能达到估算的黄金市值和离岸资产总市值的 50%，那么在他看来，BTC 的价格在 2029 年及之前的上限为 41 万美元左右。

