



链行
L H A N G



共享财经
SHARED FINANCE

2016-2017 年度 区块链行业前瞻（一）

——洞悉价格波动背后的比特币区块链发展趋势

2016-2017 年度区块链行业前瞻（一）

——洞悉价格波动背后的比特币区块链发展趋势

关键词：比特币，数字资产，区块链，避险，价格，监管，应用，发展

导读：

2016 年，是区块链技术和比特币行业飞速发展的一年，在 2016 年的尾声，比特币一度突破人民币 6400 元，全年涨幅超过 130%（截至 12 月 23 日数据），刷新了近三年以来的最高纪录。在实际支付领域，部分国家和地区的行政机构已经接受比特币以及其他密码货币作为付款方式。

链行位于上海自贸区，毗邻陆家嘴金融中心、张江高科技园区，是一家定位前沿数字资产交易与专业化管理的金融服务平台，由币林网络科技（上海）有限公司独立运营。新年之交，链行联合共享财经通过对行业的观察、总结撰写 2016-2017 年度区块链行业分析报告，以供区块链与数字资产行业投资者、从业者、爱好者参考，旨在帮助投资者以及关注比特币和区块链技术的人士全面了解 2016 年比特币行业的动态及 2017 年的趋势方向。全文共分为七部分内容，包括比特币简介、2016 年大事回顾、比特币全球发展、数说比特币、外部影响因素、比特币应用领域、2017 年展望。

目录

1.	比特币简介.....	1
2.	2016 年大事回顾.....	1
3.	比特币全球发展.....	3
4.	数说比特币.....	6
4.1	数据统计.....	6
4.2	媒体关注.....	11
5.	外部影响因素.....	13
5.1	国家监管.....	13
5.2	比特币与其他数字资产—BTC、ETH、ETC、ZEC.....	15
6.	比特币应用领域.....	16
6.1	实际支付领域的现状和发展.....	16
6.2	投资领域的现状和预测.....	18
7.	2017 年度比特币行业展望.....	19
7.1	比特币宏观经济.....	19
7.2	比特币发展的阻力.....	22
7.3	比特币的未定论.....	23
7.4	比特币发展的驱动力.....	24

1. 比特币简介

比特币（Bitcoin，简称“BTC”）是目前为止稳定运行时间最长、并在世界范围内被认可和应用的加密数字货币。比特币系统与采用中央服务器开发的第一代互联网不同，其底层采用的是对等网络开发的区块链（Blockchain），比特币区块链也是实践时间最长、发展最为成熟的区块链应用。而正是通过比特币，区块链技术逐渐走入公众视野，开启了第二代互联网——价值互联网的广泛应用。

比特币被认为是一种对等网络支付系统和虚拟计价工具，最早在 2009 年由化名中本聪的开发者以开源软件形式推出。由于其采用密码技术来控制货币的生产和转移，因此比特币也被认为是一种加密电子货币（Cryptocurrency）。

比特币经由一种称为“挖矿”的过程产生，用户通过处理交易验证和记录来获取作为手续费的比特币，或得到新产出的比特币。使用者利用个人电脑、行动装置或网络上的电子钱包软件来交易、使用比特币。

2. 2016 年大事回顾

整个 2016 年，比特币的普及、价格以及交易量与 2015 年相比大幅提高。在这一年比特币曾遭遇过被盗事件的打击，也曾在全球震荡的政治事件中以避险的特质脱颖而出。中国央行将数字货币的研讨和开发提上日程使得比特币的底层技术区块链技术受到广泛关注，作为首个数字货币品种，比特币也因此受到更多的讨论和关注。



图 1：2016 年度比特币大事回顾

资料由链行整理

3. 比特币全球发展

2016 年是比特币在世界各地蓬勃发展的一年。国际货币基金组织（IMF）发布工作报告中写到使用比特币进行汇款可以大大降低成本，相比传统平台 7% 的全球平均水平，比特币网络发送资金的成本仅为 1%。国际货币基金组织总裁拉加德还认为比特币可以成为深化金融包容性的强大工具。

在欧洲地区，英格兰银行借鉴了比特币的技术，准备研发自己的数字货币；在瑞士的楚格镇会议决定接受比特币支付其会费和公共事业，该小镇坐落着 15 家金融科技公司的总部，进行着全球 3% 的石油贸易，当地镇长 Dolfi Müller 表示乐于接受比特币这种新技术，并且会邀请 Fintech 公司来到楚格镇进行会议交流；2016 年的 11 月，挪威最大银行集团 DNB ASA 为其 Vipps APP 添加了一个新的功能，能允许其客户通过简单的信用卡或借记卡付款购买比特币而不会有过多的用户验证和认证；今年 9 月，一直对比特币持抵触情绪的国家俄罗斯宣布放弃实施比特币禁令，此前俄罗斯联邦储蓄银行高管 German Gref 就曾公开表示反对加密货币禁令。

而在亚洲区域，中国的比特币交易量仍保持着全球领先的地位，中国比特币年成交量 3 万亿，占全球总量的 80%；日本交易所 bitFlyer 在 Coinmarketcap 7 月公布的比特币日交易量排行榜中以 2600 万美金的日交易量一度居于榜首，另一家大型交易所 Quoine 的 CEO Mike Kayamori 认为日本比特币交易量会不断增加，日本投资者对比特币投资非常感兴趣；2016 年 8 月，新加坡中央银行为了进一步完善比特币在该国的流通使用，针对其国内的支付供应商提出了新的监管措施，使得该国数字货币的交易在其监管下进行；2016 年 11 月 29 日，印度财政部长阿伦贾特丽再次发声，认为银行应该进入数字时代，就在 2016 年 11 月 8 日印度执行了废钞制度之后，比特币在印度的搜索量猛增了两到三成。据 NewsBTC 报告显示，印度已有超过 30,000 的比特币交易用户。

北美洲地区，比特币首次被列入美国金融体系威胁名单，遭到监管机构更加严格

的审视。美国最大的比特币交易所 Coinbase 被联邦税务局要求提交三年来所有交易客户的数据，以调查部分纳税者是否隐瞒上报从虚拟交易中获得的收入，比特币用户的隐私受到挑战；墨西哥的比特币交易所 Bitso 获得 250 万美元 A 轮融资。这家交易所成立于 2014 年，目前的融资总金额为 435 万美元，是拉美地区规模最大的数字货币服务提供商。该交易所同时还推出了一个商户电子商务平台——BitsoPay 系统，用来即时支付，交易撤销，资金冲正等功能，该系统中的商户将免收手续费和佣金。

在南美洲的巴西，比特币在 2016 年上半年的交易量已经超过了黄金。在之前的 6 个月里，黄金现货的交易总量约为 4400 万美元，而该国国家比特币的交易总量已经达到了 4700 万美元。尤其是在 2016 年 6 月前后，巴西比特币交易总量与去年同期相比增长了超过 45%。

在非洲地区，最大的电商平台 Bidorbuy 开始接受比特币支付，该市场认为比特币支付无风险，并且可以让卖家接触到更广泛的消费群体，这项措施推动了比特币在南非甚至整个非洲的发展。

作为比特币区块链中的 p2p 金融技术公司 Circle，在十月份拿到了英国政府授予的电子货币许可证，并将比特币服务扩展至多个国家。

欧洲	英国	英格兰银行预研发自己的数字货币
	瑞士	楚格镇接受比特币支付会费和公共事业
	挪威	银行 APP 推出购买比特币功能
	俄罗斯	放弃实施比特币禁令
亚洲	中国	比特币成交量全球领先

	新加坡	出台监管比特币的支付使用措施
	日本	比特币交易量不断增加
	印度	比特币普及率提高
北美洲	美国	比特币迎来监管重拳
	墨西哥	比特币交易所获得融资
南美洲	巴西	比特币交易量迅速增长
非洲		电商平台 Bidorbuy 接受比特币支付

图 2：各国比特币发展情况



2016 年也是数字货币市场蓬勃发展的一年。今年国内相继出现了多家新兴交易所。其中有以专注山寨币交易和众筹的大红火，获得火币投资的币创，以及 11 月 29 日上线的数字货币交易平台链行（Lhang.com）。

4. 数说比特币

4.1 数据统计

a) 波动率

	2015	2016
日波动率	3.79%	2.63%
年波动率	27.34%	17.96%

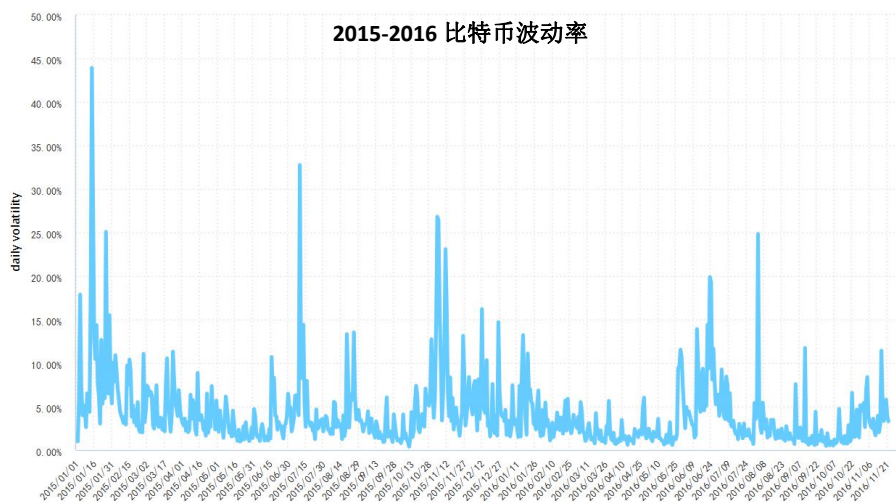


图 3:2015-2016 年度比特币日/年波动率

图为近两年比特币价格的日内波动率。2016 年比特币价格日波动率 2.93%，年波动率 17.96%，相比较 2015 年而言，2016 年的日波动率降低 30%，年波动率降低 34%。从日波动折线图上看，2016 年的波动振幅减小，但仍然存在 9 次单日振幅超过 10% 的情况。

b) 价格与交易量



图 4:2015-2016 年度比特币价格与交易量走势

2015 年 10 月开始，比特币价格迎来上涨，一个月时间内从 1500 涨到 3300，年底时大概是 2800 的价位。对比 2015 年底，比特币价格有着高达 80% 的涨幅。纵观这一年的价格曲线，处于不断攀升的状态，虽然年中时经过被盗事件，价格有过大的跌幅，但后续价格逐渐恢复，最终突破了 5000 大关。与此同时，2016 年的成交量相较 2015 年也有明显的大幅度的提升，交易量的活跃提升了市场活力。

c) 交易额

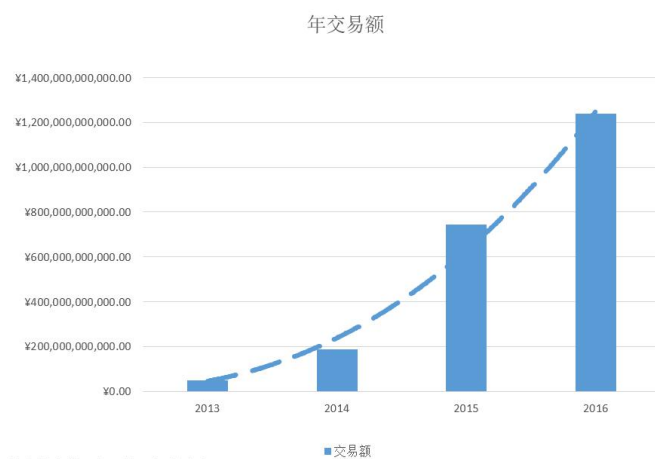


图 5: 2013-2016 年度比特币年交易额

数据来源: blockchain.info

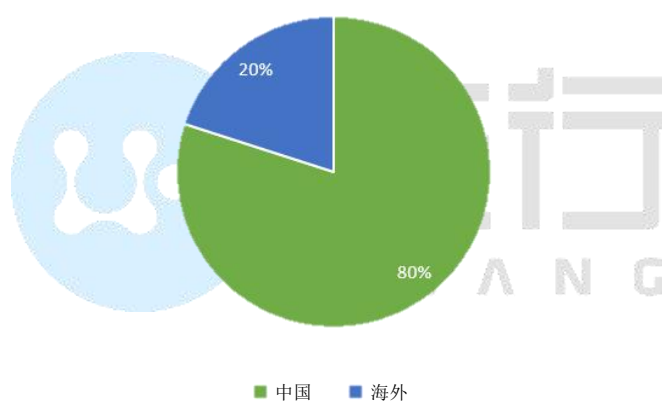


图 6: 比特币全球交易占比

数据来源: baijia.baidu

中国的比特币交易市场依然占据了全球交易的很大一部分。从整体来看，自 2014 年之后比特币年交易额有了很大飞跃。

d) 流通&市值

	流通中的比特币	市场总量
2015. 12	15, 000, 000	60 亿美元
2016. 7. 9 (减半)	15, 750, 588 (减半前日均 3438; 减半后 日均 2086)	100 亿美元
2016. 12. 21	16, 056, 275	138 亿美元



图 7:2015-2016 年比特币流通&市值数据

数据来源: blockchain. info

市场上流通的比特币呈线性增长。2016 年 7 月 9 日比特币第二次减半后比特币增长速度减缓; 比特币市值不断增加, 目前已有超过百亿美元的市场。

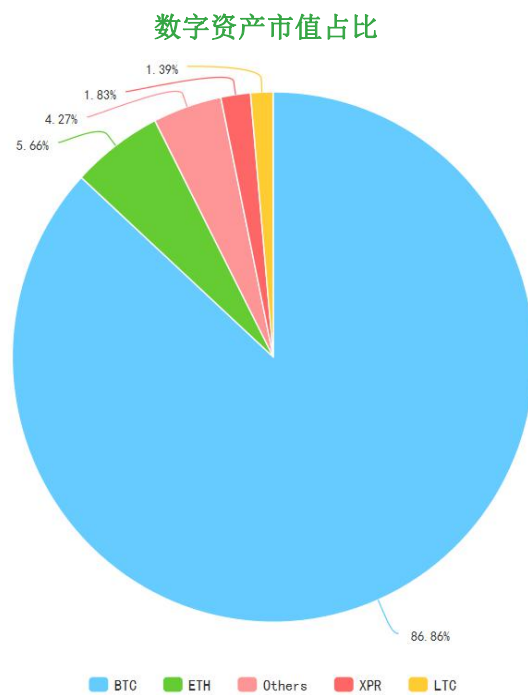


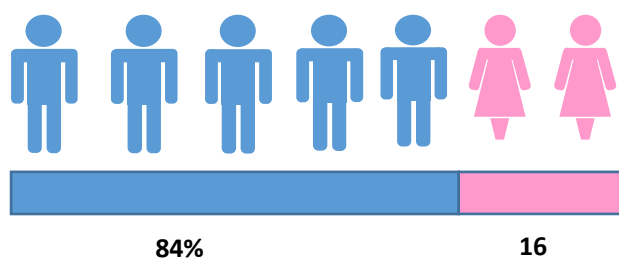
图 8：数字资产市值的占比分布

数据来源：CoinMarket Cap

在所有数字资产市值当中，比特币市值占得最高比重，其次为以太坊、瑞波币和莱特币。

e) 比特币用户画像

性别分布：



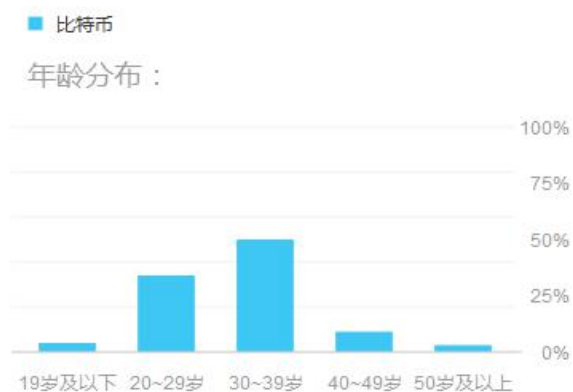


图 9：比特币用户性别/年龄分布

图片来源：链行

根据链行（Lhang.com）数据统计和调研显示，比特币交易用户中超过 80%为男性；
而从年龄分布上来看，超过 50%的用户年龄在 30-39 岁之间。

4.2 媒体关注



图 10: 媒体对比特币报道的常用词

图片来源: 链行

行业外媒体对比特币报道的关键词包括“区块”、“分叉”、“安全”、“合约”、“分布式”、“支付”、“攻击”、“风险”、“交易所”等等。

百度指数

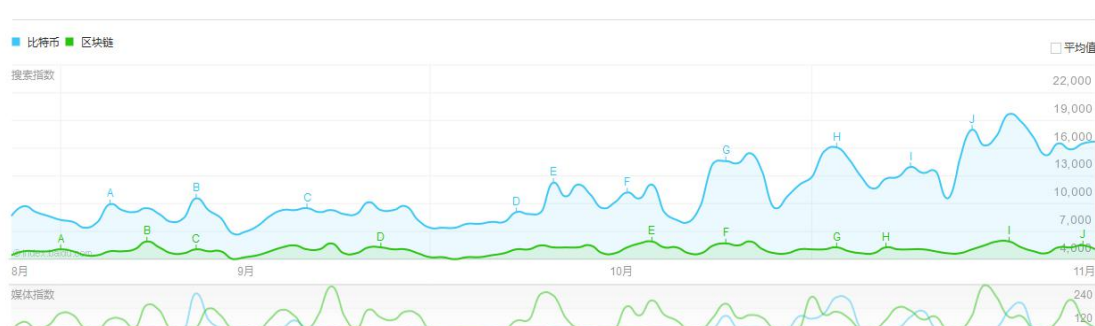


图 11: 比特币/区块链的百度指数

图片来源: 百度指数

百度指数显示比特币整体趋势有所提高, 并且值得注意的是, 比特币指数始终高于区块链。但是媒体指数显示, 媒体对区块链的关注度与比特币不相上下, 有时甚至高于对比特币的关注度。这反映了媒体更加关注的是比特币背后的区块链技术, 而对于个人投资者来说, 区块链技术仍是陌生事物, 他们更多的关注了可用于投资的比特币。

5. 外部影响因素

5.1 国家监管

一直以来，各国对数字货币的立场都十分矛盾。鉴于目前货币制度的种种弊端以及数字货币的优越性，一方面在限制比特币等数字货币的发展，另一方面又在积极研究和模仿比特币开发自己的数字货币。以中国为例。2013 年 12 月 5 日，中国人民银行联合工信部、银监会、证监会和保监会，联合发布了一则“以保障人民币的法定货币地位，防范洗钱风险”为主要内容的通知，其中与比特币相关的重点内容包括：

“虽然比特币被称为‘货币’，但由于其不是由货币当局发行，不具有法偿性与强制性等货币属性，并不是真正意义的货币。从性质上看，比特币应当是一种特定的虚拟商品，不具有与货币等同的法律地位，不能且不应作为货币在市场上流通使用。”

“现阶段，各金融机构和支付机构不得以比特币为产品或服务定价，不得买卖或作为中央对手买卖比特币，不得承保与比特币相关的保险业务或将比特币纳入保险责任范围，不得直接或间接为客户提供其他与比特币相关的服务。”

2016 年 1 月 20 日，中国人民银行在其网站上公布了其召开数字货币研讨会的消息。在会上，央行要求自己的数字货币研究团队“争取早日推出央行发行的数字货币”：CBDC（Central Bank-issued Digital Currency, CBDCs）。

3 月份，中国人民银行周小川在接受媒体专访时透露了关于数字货币的几点关键信息：

1. 中国人民银行推出数字货币可能还需要 10 年的时间。

2. 数字货币作为法定货币必须由央行来发行，要保留货币主权的控制力，数字货币的发行、流通和交易，都应当遵循传统货币与数字货币一体化的思路，实施同样原则的管理。
3. 货币生成机制和货币供应量是需要调节的，央行发行数字货币目前主要是替代实物现金。
4. 现钞的发行和回笼是基于现行“中央银行—商业银行机构”的二元体系来完成的。数字货币的发行与运行仍然应该基于该二元体系完成。
5. 比特币是不要中央银行的，而对于央行掌控的数字货币，会采用一系列的技术手段、机制设计和法律法规，一开始就与比特币的设计思想有区别。
6. 区块链技术是一项可选的技术，但是到目前为止区块链占用资源还是太多，应对不了现在的交易规模，未来能不能解决，还要看。

总的来说，央行目前对于数字货币的态度是势在必行，但区别于传统的比特币之类的去中心化数字货币，采用央行掌控调节的半中心化思路。离央行 CBDC 的推出还有很长的路要走，短期内国家的支持态度将提升投资者持有传统数字货币的信心。

作为目前最有潜力触发第五轮颠覆性革命浪潮的核心技术，在区块链方面政府也加快了步伐，由工信部指导的中国区块链技术和产业发展论坛成立大会暨首届开发者大会发布了《中国区块链技术和应用发展白皮书》。这份由中国区块链技术和产业发展论坛编写的白皮书将金融定为区块链技术的第一个应用领域，具体体现在支付、资管、证券、清结算以及用户身份识别等多个细分场景。

作为区块链技术最成功的应用——比特币，必将随着区块链的热潮而增加曝光度，吸引投资者进场，长期利好比特币前景。

5.2 比特币与其他数字资产—BTC、ETH、ETC、ZEC

数字货币市场蓬勃发展，虽然比特币依然占据绝对优势，但近两年来若干新出现的数字货币也曾吸引了市场的极大关注。接下来我们主要介绍两种比特币的竞争币，以太坊和零币。

以太币（ETH）是以太坊（Ethereum）的一种数字代币，开发者们需要支付以太币（ETH）来支撑应用的运行。以太币和其他数字货币一样，可以在交易平台上进行买卖。通俗一点说，以太坊是开源平台数字货币和区块链平台，它为开发者提供在区块链上搭建和发布应用的平台。Ethereum 可以用来编程、分散、担保和交易任何事物，投票、域名、金融交易所，众筹、公司管理、合同和大部分的协议、知识产权，还有得益于硬件集成的智能资产。

比特币和以太坊系统都是建立在区块链的基础之上的，其中的交易都会有公开记录，货币及资产交易更加便捷优惠，去除了繁琐的中间人。但是比特币更多地被用于保值，而依靠以太坊网络执行智能合约的以太币则更多地被视为一种交易工具。金融属性上以太币本身就不及比特币，加上今年的 DAO 被盗事件，凸显了智能合约复杂设计中难以防范的漏洞的缺点。从结果上也可以看出，自以太币推出后，并没有分流比特币交易量导致其价格下跌的迹象。反而在发生 DAO 以及分叉后，币价偏弱势，截至 2016 年 12 月 20 日，币价在 50 元附近波动。

以太坊原链（ETC）的诞生可以看做是对以太坊实施硬分叉的抗议。2016 年 7 月，以太坊开发团队为了找回 The Dao 被盗资金，争议性地在第 1920000 区块对以太坊进行硬分叉，从根本上抹去 The Dao 遭受的攻击。而 ETC 在紧接着硬分叉之后于第 1920001 区块诞生了。ETC 刚诞生不久市值即出现了井喷，达到 2.25 亿美元，之后逐渐回落。根据 CoinMarketCap 数据显示，截至 2016 年 12 月 20 日，ETC 的市值（9900 万美元）不到 ETH（6.7 亿美元）的 15%。不过随着 ETC 算力的激增，以及近期价值的大幅上涨，还

有 ETC 采用不同于 ETH 货币政策的计划，都可能意味着 ETC 获得快速增长，ETC 与 ETH 之间的竞争也将愈加激烈。

2016 年 10 月另外一种数字货币 Zcash 上线。它在很多方面与比特币相同，都是基于数字帐簿区块链技术，但它在一个重要方面与比特币不同——它是真正匿名的数字货币。比特币的交易都记录在区块链，虽然用户可以生成无数的地址，但并非真正匿名，而 Zcash 将是第一种将区块链属性和加密属性结合起来的数字货币，加密层让 Zcash 的交易不会在区块链中留下痕迹，外界唯一知道的事情是有交易发生了。

Zcash 的出现与用户对于匿名性的要求日益增加息息相关。在“丝绸之路”事件后，为了让比特币变得更具有隐匿性 Zooko Wilcox 发起了 Zerocoin 项目，随着其技术的成熟，人们认为这种技术可以开发一种新的数字货币来取代比特币。10 月 28 日 Zcash 正式上线。其作为新生的数字货币在价格以及集束上依旧不稳定，随后几日频繁更新漏洞补丁。

虽然 Zcash 异常火爆，但是冷静下来从需求方思考，市场真的具有绝对匿名的刚需吗？比特币已经有了足够的匿名性，几乎从未听说过谁能找回被盗被勒索的比特币，几十次的交易所被盗都从未有过下文。从长远来看，Zcash 服务于对匿名性有更高追求的客户必定会有一定的市场，但对普通大众投资者来说，具有更高流通性和更广接受度的比特币是更好的选择。

6. 比特币应用领域

6.1 实际支付领域的现状和发展

截至 2016 年，全世界超过 10 万家商铺接受了比特币付款。部分国家和地区的行政

机构已经接受比特币以及其他密码学货币作为可行的付款方式。

根据调查，如今最大的两家比特币第三方支付服务机构为 Coinbase 及 Bitpay。其中依据已公开的数据，Coinbase 已经累计服务了 43000 家商户，其中，不乏 Dell, Khan 这类知名机构。Bitpay 也不逊色，Microsoft, Virgin, Zynga 选择 Bitpay 作为他们在比特币支付领域的第三方服务商。可是，这里存在的一个普遍现象是，商家会选择直接将比特币套现取出，很少有商家选择持有比特币。另外，在行业中存在 1% 的手续费（转换为现金时，持币无需手续费），这与市场上安装刷卡机的平均费率并无多大差距。

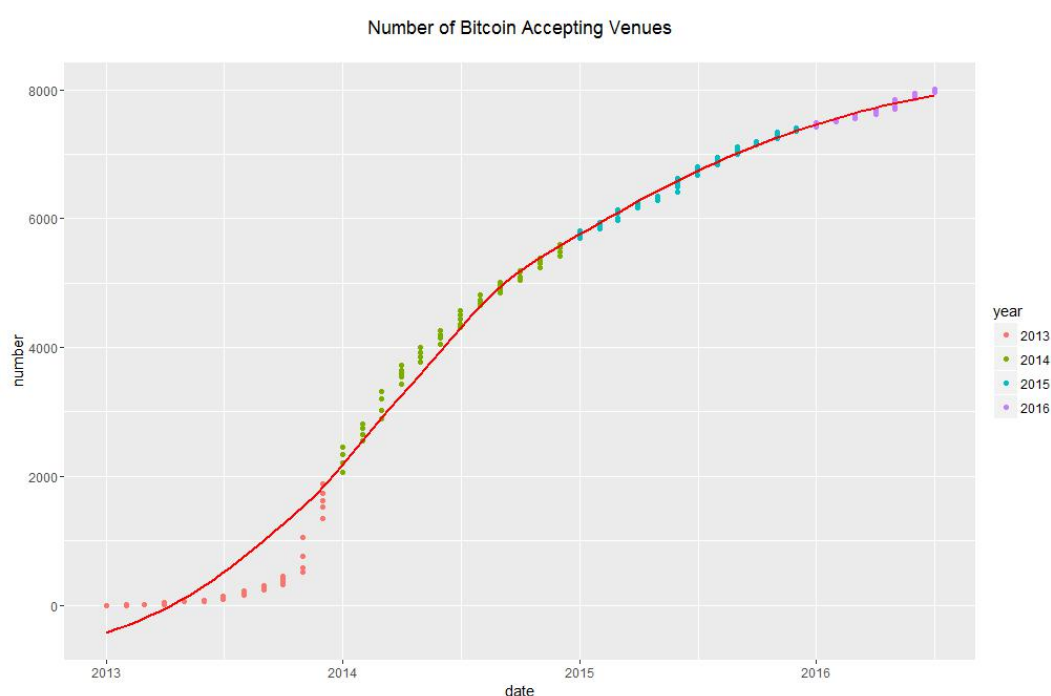


图 12:2013-2016 年度比特币可支付商家数据

数据来源: coinmap.org

如图展现了从 2013 年至 2016 年，全球接受比特币支付的商家在逐步增长，特别在 2013 年的第四季度，全球接受比特币支付的商家迅速增长。之后全球接受比特币支付的商家减速增长。整个形状呈现一个“S”形。

而在中国市场，自 2013 年国家收紧比特币相关法规之后，国内接受比特币的商家增幅急剧减少。然而，随着近期比特币概念和区块链概念在中国的热炒，比特币众筹网站开始兴起，各种灰色以及非法网络交易平台开始接受比特币充值。这些在客观上增大了比特币的需求，在中国的接受度在某种程度上也有所提高。

然而，现在比特币在中国市场的热炒，以及接受比特币合法商家的缺失，导致中国本地市场民众对于比特币的认知缺失，舆论负面覆盖较多，人群谈及比特币多认为是骗局。在民众认知普遍缺失的情况下，比特币价格在中国的热炒，并不利于比特币长期健康的发展，也对比特币的基础技术——区块链技术的未来长期发展不利。

6.2 投资领域的现状和预测

随着区块链技术的兴起，比特币以及区块链技术近期获得了市场的大量关注。仅 2016 年下半年至今，比特币及其他区块链相关公司大量获投，全球资本重新聚焦区块链技术，以及区块链技术的源头——比特币。区块链联盟的迅速建立和发展，以及中国和其他各国政府对区块链技术的关注，让区块链在相关投资领域成为近期的增长点。

2016 年 11 月 17 日，比特币金融服务公司 Bitmark 获投 170 万美元种子基金；

2016 年 10 月 12 日，比特币金融服务公司 Funderbeam 获投 260 万美元；

2016 年 10 月 5 日，区块链基础技术研发公司 Factom 获投 420 万美元 A 轮融资；

2016 年 9 月 26 日，区块链基础技术研发公司矩阵金融获投 2300 万美元 A 轮融资；

2016 年 9 月 15 日，银行间结算汇兑授信服务商 Ripple Labs 完成 B 轮融资，单轮融资金额 5500 万美元；

2016 年 7 月 7 日，数字货币交易平台 Coinbase 获投 1050 万美元，累计融资 1 亿 1650 万美元；

2016 年 6 月 23 日, 比特币钱包支付服务商 Circle 完成 D 轮融资, 单轮融资额 6000 万美元。

随着区块链进一步的发展, R3 和 Hyperledger 对于区块链技术的基础架构和金融应用的完善, 区块链行业的投资将会在 2017 年增多。但应注意, 随着技术的逐步落地, 大量没有核心技术的伪区块链公司将会被挤出市场。

2017 年会获得更多投资的区块链领域将可能出现在医疗、物流、信息交换、金融、政府信息公开方面从事平台应用搭建的公司。

然而, Hyperledger 旨在为所有平台提供共赢的分布式数据平台, 并且拥有最强大的技术实力和推广平台。未来, 应用搭建很有可能要依赖 Hyperledger 的公开源码。IBM, Accenture 等信息技术公司可能在未来的竞争中具有压倒性优势。相反, 各个小型初创公司在技术基础上缺乏创新实力, 在数据库搭建中缺乏资金支持, 在企业和政府服务中缺乏信用背景, 在与 Hyperledger 的竞争中处于明显劣势。

7. 2017 年度比特币行业展望

7.1 比特币宏观经济

2016 年是全球化进展的一个分界岭, 全球化脚步放缓, 西方国家不同阶级之间矛盾提升。从叙利亚难民问题, 到英国脱欧再到特朗普当选美国总统, 精英阶级政治的逻辑被逐渐打翻。

2016 年, 同时可以被认定为区块链元年, R3 联盟, IBM, 各大顶级银行前后发布了

自己的区块链报告以及设计，也声称区块链技术将在后几年改变世界。

也在这一年，被逐渐遗忘的比特币开始重回大家的视线。随着比特币奖励减半，大涨的比特币行情引起了大众的注意。而在英国脱欧后又被作为一种避险资产一炮而红，其避险特性在此刻被正式定义。

比特币经过几年的质疑和成长，越发显示出了其与黄金特质的相似。这个百亿美金市值的虚拟数字资产，逐渐成为了投资者们另类投资种类中的一种选择。作为认可度最高，以及接受度最高的数字资产，它超越了其他各类的数字货币，成为了数字货币的代表以及新型的另类资产配置。

从被各国否认其货币性质，到愈加被承认的电子黄金属性，比特币似乎在当今的经济体系中找到了自身的定位。

与黄金相同的是，在宏观经济遇上各类突发黑天鹅时，其避险特质促使比特币价格和市面上多数的避险资产价格上涨或下跌。所以在美国大选前夕以及人民币对美元持续贬值过程中，比特币的价格也在水涨船高。

但与黄金又不同的是，作为一个由 IT 科技快速发展中，顺势出现的新型数字货币，也承载着各国央行对其背后区块链技术的期待，一项新的相关政策，或者大型企业对其的支付接受，都会带来一波上涨。

2017 年，随着各国政府对比特币接受度的提升，以及税收制度的完善，在电子黄金定位的情况下，配合负利率的推动下，各类都开始将现金以及黄金作为资产配置的主要组成部分，比特币将会在 2017 年继续走稳。

下图分别展示了英国脱欧前后比特币与黄金指数走势图和美国大选前后比特币与美元指数走势图。

英国脱欧前后比特币与黄金走势图



图 13: 英国脱欧前后比特币与黄金走势图

数据来源: MT4

美国大选前后比特币与美元指数走势图



图 14: 美国大选前后比特币与美元指数走势图

数据来源: MT4

7.2 比特币发展的阻力

1. 缺乏监管

比特币现多为 OTC 场外交易，无任何政府和金融机构背书，相关法律法规模糊，缺乏必要的监管。在监管缺失的情况下，比特币用户利益的安全性很难得到保障。

2. 交易不可逆

比特币转账过程不可逆，流程一定程度上复杂。这就要求比特币交易的参与者有充足的相关知识，充分了解比特币以及其依赖的底层技术。因此，参与比特币交易的门槛较高。

3. 波动幅度大

比特币市场目前交易价格浮动很大，风险较高。由此还造成比特币的经济活动参与度低。日常交易以比特币为单位定价可能会频繁波动，为支付行为增加不必要的麻烦。同时，商家接受比特币支付也要承受较大的币值波动风险。

4. 能源消耗大

随着 ASIC 矿机的引入，比特币挖矿早已从个人电脑分散式挖矿阶段演变到大型矿场资本化运作时代。由此产生了中心化的趋势，违背了比特币设计之初的本意。同时，各大矿场的建立和竞争导致了单位比特币的能源消耗急剧上升，对环境和社会产生了一定的负面效应。

5. 交易确认时间长

支付确认延时长达约 50 分钟，这将阻碍比特币广泛应用。比特币在支付后需要约 50-60 分钟的确认延时，在这期间比特币有可能被买家再次用于支付。这在两个彼此信

任的交易者之间不是问题，因为卖方相信买方不会再次使用。但在两个匿名的交易者之间，这将产生很高的、无法对冲的风险。

6. 平台安全问题

由于绝大部分比特币用户无法自己挖矿，他们只能通过比特币平台用本地货币购买比特币进行交易。许多比特币交易所都因为被黑客攻击而令用户受到损失。

2016年8月，当时最大的比特币交易平台，位于香港的Bitfinex宣布丢失119,756个比特币。按照当时价格计算，这一次黑客攻击造成的损失约为7500万美元。事后，Bitfinex做出让全体客户分担36%损失的决定。此事件导致之前长时间价格上升趋势被瞬间打下，并使得比特币价格在相当长时间的低迷。

7.3 比特币的未定论

1. 央行将发数字货币，区块链或成最大赢家？

2016年以来，中国人民银行举行数字货币研讨会，筹备建立数字货币研究所，包括招聘“数字货币研发技术人才”，一系列举措令人侧目。公众普遍认为，央行印发数字货币举措呼之欲出。

广义上，比特币背后的区块链技术作为一种分布式数据库结构可以为货币数字化提供解决方案。尽管区块链技术在不断进步的过程中，但是在2017年期间能够对中央发行的数字货币中实现成熟应用，其可能性依然较低。

2. R3 将为银行间结算提供新的解决方案？

R3 是一家旨在为银行和金融机构使用区块链技术提供银行间结算，汇兑，授信数字

化解决方案的公司。其本质是旨在为银行提供标准化服务的技术公司。R3 获得银行联合投资，但这并不意味着银行业已经普遍接受区块链作为新型技术全面替代现有的解决方案。

高盛，摩根士丹利，桑坦德银行等金融机构相继拒绝 R3 的融资请求也让 R3 未来的实际应用效果充满疑问。但是，分布式数据库作为数据传输和储存的新方式，在数据领域的革新无可置疑，只是应用方面尚不成熟，短期内难以实践。

尽管如此，R3 的出现，和其前所未有的联合各大银行和金融机构共同合作的方式，将为未来银行间寻求合作提供更多可能。

3. 比特币扩容争论？

目前每 10 分钟生成的区块大小约束在 1MB 以内，这限制了可以纳入区块的交易数量，也限制了支付网络上的链上交易量。修复延展性和扩容成为挑战。隔离验证作为扩容方案声称可以解决交易延展性，为闪电网络部署带来可能。虽然隔离见证得到了一些社区人员的支持，但是也遭到了一些矿池和个人的反对。反对者认为这会降低完整节点的安全性并存在一些无法测试出的缺陷隐患。隔离见证激活的条件是全网算力达到阈值 95%，也就是需要 95% 的矿工共识。这场扩容之争将可预见地持续下去，哪一方将赢得胜利还未有定论。

7.4 比特币发展的驱动力

当比特币只是一堆数字时，它并没有意义。直到现在在外人看来，它仍然是一个只有价格却没有实际价值的数字。但是比特币的死忠们仍然在努力慢慢挖掘其在未来世界中的地位和使用方式，因为它的出现，颠覆了人类几千年进化中的支付习惯。

1. 跨境支付

比特币目前最大的出彩处在于它在跨境支付的表现，它解决的正是现有跨境支付的地域限制和时间限制。新近崛起的 Circle 和电子支付公司 Stripe，都开始以不同的方式，接入比特币支付功能。他们实现了比特币作为货币的交换媒介功能，同时又具有超越时空和超越主权的优势。虽然比特币并未解决公平问题，却解决了效率问题。

2. 区块链革命

当比特币不再把新型货币作为噱头去取得大众的认可时，比特币的底层技术区块链改革意义同样巨大，甚至超过了比特币作为货币的意义。

3. 算力的提升

据 btc123 网站显示，截止 12 月 21 日比特币全网算力估计为 1997p。全网算力的持续增长一方面降低了交易确认时间，另一方面增强了网络安全度，提升了系统的内在价值，也表明了参与者对比特币的信心，这信心也是其价值的保证。

4. 独立的定价体系

比特币作为货币备受质疑一点的是，如何稳定社会财富平衡。与传统货币不同，当传统货币增发的时候，货币贬值，持币人变得更贫穷，但是当比特币增发的时候，即分割的时候，货币升值，购买力增强，持币人却变得更富有。这可能会导致奇怪的结果：比特币的分割反而会激励早期拥有者去持有而非消费行为——越多的人认同比特币，人们就越少消费比特币。但是我们认为，当比特币越来越少，拥有者的确会偏向持有比特币，并且比特币价格将会上升。不过过高的价格将会迫使人们选择其他货币，价格下跌又促使持有者使用或出售比特币，这样又促使比特币价格回归到一个合理的价格。

比特币作为新型资产，有别于传统的金融体系。它的驱动力并不完全来自于其货币性质，而在于从根本改变这个社会的信用体系。当能够在新的体系中找出价值定位，撇

去传统货币体系，金融体系的偏见和顽疾，即使作为先驱，比特币的地位仍然是举足轻重的。

版权声明

本报告为链行联合共享财经制作、发布。未经书面许可，任何组织和个人不得将该报告中任一信息用于商业目的。本报告中文字、数据、图片是基于链行认为可靠且已公开的信息，但我们对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，也不保证文中观点或陈述不会发生任何变更。文中信息或意见不构成任何投资操作建议，我们不对此提供任何担保。

联系我们：

币林网络科技（上海）有限公司

E-mail: services@lhqng.com

网址: www.lhqng.com

链行微信公众号



共享财经微信公众号

