



中国社会科学院经济研究所

中国宏观经济运行与政策模拟实验室

中国社会科学院经济研究所决策科学研究中心

经济研究所《宏观经济与政策跟踪》课题组

2014/03/02

经济走势跟踪 No.2014-010

虚拟货币缺陷不可忽视

导读：这几天关于比特币的重大新闻再次吸引公众眼球。曾经是全球最大比特币交易平台的 Mt. Gox 2 月 26 日突然停止交易，其 CEO 表示该平台“处于转折点”。比特币交易平台危机所显现的虚拟货币缺陷逐渐显现，这令人担忧这种缺乏监管的虚拟货币将何去何从。

整理、编写：李彦松；责任编辑：王砚峰

声明：本文版权属中国社会科学院经济研究所所有，未经允许请勿转载，或以其他方式刊登、发表。

虚拟货币缺陷不可忽视

[导读：这几天关于比特币的重大新闻再次吸引公众眼球。曾经是全球最大比特币交易平台的 Mt. Gox 2 月 26 日突然停止交易，其 CEO 表示该平台“处于转折点”。比特币交易平台危机所显现的虚拟货币缺陷逐渐显现，这令人担忧这种缺乏监管的虚拟货币将何去何从。]

比特币动机：自由意志主义。

美联储前风险审查员马克威廉姆斯在《金融时报》撰稿指出，比特币存在致命缺陷。文章说，不久前，俄罗斯成为最新一个打压比特币的国家。这种“加密电子货币”具有类似于现金的功能，即可在人与人之间匿名转账，无需中央清算机构的参与。中国已经禁止本国公民购买比特币，而西方监管机构也在紧张关注。

目前人们评论最多的是比特币在促进非法交易中的作用。交易走私物品的秘密网站 Silk Road 表明，比起需要人工携带的现金、会留下电子痕迹的银行转账，虚拟货币对毒贩更有用。

这些担忧虽然在理，却忽视了比特币背后的经济理念，而这些理念的威胁严重得多。一个化名“中本聪”的个人或团体最早于 2008 年提出了这一虚拟货币的运行机制。翌年，中本聪发布了第一版软件，用以发行比特币和跟踪它们的去向。那时，许多人开始怀疑：美元、欧元和其他由政府发行的货币能不能保值？正统的货币机构是不是促进繁荣的最佳途径？比特币获得一批拥趸，一定程度上是因为它似乎表明，我们没有政府发行的货币也一样能行。货币可以是无国界的。

保持货币的稳定和可靠，传统上是国家政府的职能。当局控制货币供应，设定利率目标，目的是促进就业和经济增长，以及防止通胀失控引起市场交换体系失灵。根据经济需要精确调节货币政策是艰巨的任务。联储局等央行户佣数百人分析经济数据，找到货币政策的最佳途径，向公众解释决策。比特币旨在剥夺央行的这些职能，将其转而交付给简单的算法。由于自治的计算器系统无法应对失业率或经济产出等复杂数据，比特币使用固定的算法控制货币供应。新币将以事先确定的速度产生，直到 2140 年左右达到上限，之后货币供应将停止增长。文章还表示，中本聪的文章似乎告诉我们，其动机是一种自由意志主义的理想：让货币脱离多管闲事的央行。但这是个错误。它忽视了经济周期的起伏，是不考虑后果的手段，就像一名医生不问病人患的是传染病、抑郁症还是狂躁症，就不分青红皂白地给他们打青霉素一样。

要正视虚拟货币的缺陷

文章说，一些更晚出现、与比特币形成竞争的虚拟货币试图纠正这一点，允许货币供应无限增长，以实现较低水平的正通胀。还有的货币增加了惩罚囤积行为的机制，试图使货币流通更加自由。它们相对比特币是明显的进步，但有同样的缺陷。经济状况不只是取决于产生货币的速度，还取决于人类的行为方式，但人类行为之复杂，是无法用简单的规则把握的。因此我们需要央行银行家，在人们的行为出乎意料时调整货币政策，以促进社会繁荣。诚然，2008 年前管理货币政策的专家们未能防止金融危机的发生。但他们在危机之后的果断行动，

被广泛誉为防止经济萧条的关键。如果没有大规模增加货币供应，许多国家现在可能处于严重通缩之中。但加密电子货币正是要排除这种灵活、及时的政策反应。支持比特币运行的软件是了不起的技术成就，但将其吹捧为资本主义的救星，那就大错特错了。政府必须警惕，不能随意放行任何虚拟货币，除非找到了让央行管理它们的办法。

Mt. Gox 危机带来比特币的 5 个问题

大型比特币交易平台 Mt. Gox 2 月 25 日突然消失。这或许只是一家私人公司自己的故事，但这场危机将对比特币行业、客户以及比特币本身产生深远影响。《华尔街日报》认为，目前还不清楚 Mt. Gox 将何去何从，但随着事件的展开，5 个问题值得关注。

一是目前是否是比特币的生死关头？即便在过去一个月 Mt. Gox 开始走下坡路的情况下，投资者根本没有被吓跑。由此或可以假设，无论最后结果如何，这些投资者都已准备好承担，那么这一事件演变为比特币生死存亡危机的可能性就会下降。二是比特币行业将如何应对？比特币市场是一个出了名的、或者说臭名昭著的无监管市场。即便需要某种协同救助，也不会来自政府。唯一的应对措施将来自比特币业内。种种暗示显示，一个拯救 Mt. Gox、救助投资者并重塑该网站的计划正在酝酿之中。三是这对价格造成的破坏有多大？比特币价格持续下跌，去年 12 月价格一度触及 1200 美元，现在则约为 500 美元。这样的跌幅已相当大了，但对比特币来说这种情况并不罕见。四是这将在监管层面产生怎样的影响？比特币行业最大的主题之一是监管问题，应该监管还是不监管。Mt. Gox 的问题凸显出这样的事实，在保护虚拟货币公司的客户方面，缜密的监管可能发挥重要作用。五是比特币的声誉会受到怎样的打击？对比特币的打击将来自一部分公众，这类人听说过比特币，甚至可能是对比特币感到好奇，他们可能因 Mt. Gox 事件被吓跑。此事带来的破坏将与这部分人群的规模直接相关。另悉，Mt. Gox 收到纽约联邦检察官的传票，日本当局则正调查其突然关闭的相关情况。

仰赖计算机安全成比特币软肋

在从事于电子档案防护的专家们看来，即便比特币无法克服目前的困难，这一虚拟货币“去中心化”的形式也会对计算机安全产生深远的影响。Mt. Gox 关闭，称其比特币软件存在漏洞，使得事务历史记录可被篡改，进而可能导致诈骗提款的发生。长期以来的网络盗窃事件或已使该交易所损失接近 75 万比特币，若以周一的比特币价格计算，这一损失约合 3.65 亿美元。Cryptography Research Inc. 总裁兼首席科学家科克说，无人监管的服务会面临诸多挑战。然而比特币网络的“去中心化”意味着，攻击者要想破坏这一系统，只潜入一处是不够的，而需要潜入多处。科克说：“我认为这一点在长远中会产生巨大的影响。去中心化非比特币所独有，然而它被运用在一种货币中实属首次。”比特币的发行或“挖矿”，是通过去中心化网络内的计算机争相解决数学难题来实现的。在这一过程中，挖矿者记录、证明比特币网络内的全部交易信息。另外，这一虚拟货币依赖于每台计算机的安全性，而这被证明是它的一个软肋。货币一旦被窃取就无法追回。

(完)

地 址：北京阜外月坛北小街 2 号
中国社会科学院经济研究所
邮 编：100836
电 话：(010) 68034160

E-mail: tsg-jjs@cass.org.cn
kingwyf@cass.org.cn

传 真：(010) 68032473