

从17世纪荷兰的郁金香泡沫、18世纪英国的南海股票泡沫和法国密西西比泡沫、1910年代的清朝橡胶泡沫、1970年代美国股市漂亮50泡沫、1980年年底台股大泡沫、同期的日本股市大泡沫、1989年日本地产泡沫、2000年美国科技股泡沫、2007年A股泡沫、2008年美国/全球衍生品泡沫、2015年A股创业板泡沫一路走来，人类对金融市场的认知一直存在漏洞与偏差，而金融泡沫也从未远离。



看看现在的虚拟货币供应，在最著名的比特币之外，还有许多其他币种，以及一些找不到中文译名的虚拟货币。

这些货币的发行有法律法规的限制吗？并没有。制造一个和这些货币类似的新币，会受到任何阻碍吗？完全不会。那么，这些没有任何实际价值的虚拟货币，其供应量难道不是在实际意义上无限的吗？

事实上，几乎任何一个虚拟货币，都会宣称自己比其他的虚拟货币还要先进、还要优秀。来看看互联网上对狗狗币(Dogecoin)的介绍：由于没有预挖，狗币分发公平；基于Scrypt算法(我不相信有多少虚拟货币的投资者真懂得Scrypt算法到底是什么)，交易过程比比特币更加便捷，狗狗币一个确认时间只要1分钟，比特币要10分钟；狗狗币并不像比特币那样，人们并不是为了投机才参与其中，这是一种表达分享和感谢的方式；未来狗狗币的通涨率比比特币还低，等等等等。

问题是，当这些虚拟货币每一个都宣称自己“更优秀”的时候，当越来越多的虚拟货币出现的时候，我们如何相信，这种“优秀”是真正有价值的呢？我们如何能阻止新的、更“优越”的虚拟货币的产生呢？这种“更优秀的虚拟货币”，它们的供

应难道不也是无限的吗？

虚拟货币不是真正的货币

事实上，对于真正的货币、或者有货币属性的东西来说，其价值的保障无外乎来自于两个方面：或是强大的国家政权的保障与背书，或是普遍的民众使用性与难以替代性。人民币、美元、欧元、英镑属于前一种，复制这类货币、或者类似的货币会遭受法律制裁，黄金、白银、宝石属于后一种，它们要么光彩夺目、要么数量稀少并且有不可替代的使用价值、要么两者兼而有之。

虚拟货币具备以上的任何一种资质吗？从第一个角度来说，抄袭一种虚拟货币、做出一个极为类似的虚拟货币，不会遭到任何法律的惩罚，而复制人民币、美元的代价举世皆知。

从第二个角度来说，虚拟货币有哪怕任何一丁点的实际使用价值吗？究竟怎样才能把一串代码带在脖子上、手腕上，用来炫耀财富、装点外表、吸引注意？

而在现代工业里，贵金属也有巨大的使用价值，白银的导电性和稳定性就使其成为高端电子仪器中不可缺少的部件，可是又怎样用一串并无任何实际意义的代码，去帮助一架发射往太空的卫星？

既无国家力量背书、也无实际使用价值、更无实际供应限制，虚拟货币的价格只能通过一种方式来体现，就是下一个接盘者愿意出的价格。而价格高低完全由下一个接盘者的出价来决定的金融现象，可以用两个字来清晰的描述：泡沫。