

“从疯狂到恐慌。”1月10日，投资者朱伟对记者如是描述自己投资比特币的心路变化。

朱伟只是比特币走向投资者十个年头里，数千万投资者中的一个。

2008年比特币诞生，2009年初比特币开始被投资者认识和交易，自此价格从不到一美分一路上涨，2017年12月17日上涨最高触及19666美元，折合近14万元人民币，骇人听闻。

彼时的比特币市场，让很多人想起来远在17世纪30年代初期，荷兰的一朵郁金香花根售价最高达6700荷兰盾，可以买下阿姆斯特丹运河边的一幢豪宅。

历史总是惊人的相似。一种投机产品上涨需要很久，下跌可能只是一瞬间，“挣脱”不了“泡沫破灭”的命运归宿。站在2019年初，一枚比特币价格仅不到4000美元，距离最高峰已跌去超80%。

十年过去了，似“大幕”初谢，似海面初复平静。无论是“恐慌”比特币走下神坛，还是对比特币的未来价值抱有“信仰”，抑或是期待比特币投资理性回归，一位位市场中的参与者，才真真正正体味了比特币市场跌宕起伏、冷暖悲喜的十年。

## 从疯狂到恐慌

2018年初，朱伟还在北京西二旗一家著名互联网公司任职，彼时，他每天上班还背着双肩包，忙碌但充实。但是，2017年比特币价格一路上涨令他心动不止，蠢蠢欲动。而且，“工作期间曾不断听闻币圈的投资者暴富，感受到了币圈暴富洪流汹涌而来。”朱伟称。

2018年1月，朱伟以每枚超16000美元的价格买入比特币——他并不想错过这股“暴富洪流”。但是，他并不知道，比特币价格也已经从每枚19666美元开始“扭头”向下。

因为工作原因，早在2017年四季度开始，朱伟经常要与币圈从业者交流，深感自身与币圈从业者的工资差距。于是，2018年春季，他一边投资比特币，一边也投身于币圈，加入了国内一家大型数字货币交易所，薪水翻了3倍。

然而，好景不长。彼时，比特币价格继续下跌至每枚12000美元。朱伟不仅投资比特币亏了不少钱，而且，真正投身于币圈之后，他看到了币圈华丽的“面纱”下的另一面——虽然顶着高额的薪资，但是他并没有常人的优越，却感到了深深的惶恐。

。

加入币圈工作后，朱伟才发觉币圈从业者鱼龙混杂，很多人拥有一夜暴富的心态。而且，公司虽然在2017年数字货币牛市的时候赚得盆满钵满，但是，2018年随着比特币等数字货币价格开始走跌，公司经营管理也开始逐渐变得杂乱无章。更重要的是，币圈很多代币各种蹭“区块链技术”概念，挂区块链的“羊头”卖虚拟货币的“狗肉”。

回顾2017年9月4日，中国人民银行等七部委定性“融资主体通过代币的违规发售、流通，向投资者筹集比特币、以太币等所谓‘虚拟货币’，本质上是一种未经批准非法公开融资的行为，涉嫌非法发售代币票券、非法发行证券以及非法集资、金融诈骗、传销等违法犯罪活动。”

因为政策原因，朱伟也担心公司可能随时有倒闭关停的风险，甚至担忧公司面临法律制裁。

2018年9月份，比特币价格报每枚7000美元，朱伟年初购买的比特币已亏损超50%。同在9月份，他虽然还留恋币圈高额的待遇，但由于不认同这个行业，还是离开了币圈，重新加入了一家互联网金融公司。

2019年1月10日，朱伟在2018年初购买的比特币，如今已经跌去近75%。对于比特币的投资，从“疯狂”到“恐慌”，他只用了年时间。

朱伟说：“希望再涨一点，少亏点卖掉。”

投资者“难眠”

同样经历了2018年比特币一轮暴跌的币圈机构投资者张丰，并没有朱伟那么悲观。

张丰更愿意从资本市场角度分析一种投资产品，他感觉2018、2019年比特币恰在经历一轮熊市，经历一个周期，并不是“泡沫”破裂的开始。

张丰投身比特币交易是2013年，彼时一枚比特币价格仅几百美元。在张丰眼中，比特币价格从2013年底到达一个高点，然后从2014年开始整个年度下跌，2015年的横盘，2016年价格回升，又到2017年的一个大牛的爆发，2018年又一个下调。他预计2019年会有一个整年的底部震荡，2020年将有一个向上的回调。他仍信心满满，丝毫不受比特币价格下跌的影响。

他回忆，虽然比特币价格在2018年下跌超80%，其他山寨币多数下跌超90%，甚至有的消失了。但他在2017年8月曾经投资于一种货币，在该币发行的时候以每个0.5元的价格认购，到12月份该币上市，自己赚了几十倍。他的想法是，如果今年

投资没有赚30倍，都不好意思说自己投资币圈了。虽然2018年自己总体是亏钱的，但张丰仍然坚持认为，比特币的上行经济周期会再次到来。因为，他认为比特币是基于区块链技术的，分布式记账的理论是有应用价值的，未来在金融、游戏、信息技术等行业会有更多的应用。

2019年对于张丰投资于比特币或其他数字货币，他仍然想在这个市场中盈利。对于他而言，注定“难眠”。

### “理性回归”

“比特币经历了这一轮‘熊市’后，投资者会更加理性。”资深数字货币分析师肖磊就是这样想的。作为一个比特币涨跌十年的亲历者，肖磊觉得教训总是来之不易。首先，2019年投资者不会像2017年那样闭着眼睛盲目去做投资；其次，很多投资者会意识到，做理性的投资或者分散的投资还是比较重要的，不管是哪一种投资模式，超额利润是不可能持续；投资获取利润的前提是要在“泡沫”破灭之前退出来，才算“捞到”了，但是很多投资者很难预判。

因为比特币投资市场中有“90后”占比数量较多。肖磊觉得，此次牛熊市场转换对投资者来说有很大的教育意义，很多年轻人在年轻的时候经历这样一次“泡沫”，对他们未来的投资还是有帮助的。

2018年前很多代币是打着区块链技术的“招牌”，2019年初，区块链技术监管政策正式出台。

1月11日，国家互联网信息办公室发布《区块链信息服务管理规定》（简称“《规定》”），《规定》明确，区块链信息服务提供者不得利用区块链信息服务从事法律、行政法规禁止的活动或者制作、复制、发布、传播法律、行政法规禁止的信息内容；对违反法律、行政法规和服务协议的区块链信息服务使用者，应当依法依规采取处置措施。自2019年2月15日起施行。

国家互联网信息办公室有关负责人指出，区块链信息服务管理需要政府部门、相关企业、专业机构、社会公众等多方参与，健全完善社会评议、信用公示等手段，不断推进区块链行业自律规范和公共监督约束。

区块链技术相关监管政策正式出台，对于币圈的投资者在国内似乎再次面临严格监管，以区块链技术名义的代币发行恐怕不再如曾经容易，比特币等数字货币的投资会更加理性规范。

在肖磊看来，因为比特币价格跌幅超过80%，比特币投资市场这一轮的炒作“泡沫

“肯定是破灭了。但是，不能断言“比特币到底失败了”。因为它本来的价值就是零，现在跌到这个程度，比特币市场还有好几百亿美金的市值。

比特币在2019年是否依然值得投资，肖磊觉得，比特币每日的成交额几百亿人民币，这个数字还是比较大的。因此从成交额的角度来说，比特币还是一个流动性比较强的资产，这意味着很多的专业机构还是愿意去持有或者做交易，未来它的价格要修复之前80%的跌幅可能难度比较大，但从交易价值的角度来看，它还会维系很长一段时间。

十年逝去，经历了从诱感到疯狂，从信仰到恐慌，比特币的投资者们也随之喜怒哀乐中进出交替这个市场，比特币价格的K线图仍然在一个个屏幕上红绿跳动.....

(应受访者要求，文中朱伟、张丰系化名，本报实习记者谭咪娜对本文亦有贡献)