

自问世起，币值累计涨幅1923倍，特斯拉创始人一路发推特助攻，从默默无闻到火出币圈——狗狗币究竟何方神圣？

—

2013年12月6日，狗狗币横空出世。据创始人透露，其创立初衷是调侃疯狂的数字货币市场。此后，采用 Script 算法的狗狗币线上社群发展顺利，因其快速交易、支付便捷，一跃由“小众玩法”开启野蛮生长之旅。

有多野蛮？截至今年5月初，狗狗币市值冲到853亿美元。这是个什么概念？发行时单枚0.00026美元、如今单枚0.5美元，累计涨幅1923倍。

狗狗币一路升温，离不开一个人的助攻——特斯拉创始人马斯克。每当马斯克在社交媒体指点狗狗币江山，币值必定起伏相随。

今年1月，马斯克发声，狗狗币24小时内上涨800%，达到0.07美元/枚。2月，马斯克一条推特，让狗狗币继续攀至0.08美元/枚。4月16日，马斯克发布“狗狗对月狂吠”图，狗狗币日内涨幅超过200%，其后5天竟飙涨5倍。截至北京时间5月4日下午，狗狗币已站上0.5美元/枚高位。短短一年竟上涨200倍！

随着狗狗币价格不断走高，马斯克也在持续透支个人信用。狗狗币的火爆，显然依赖马斯克等少数名人背书，它早已不是“去中心化”的小众支付货币，而是充满偶像崇拜色彩、缺乏实际价值依托的“空气币”。

投资者当然期盼马斯克持续为狗狗币站台，但细想一下，马斯克如何凭一己之力维稳狗狗币走向？

5月8日，马斯克参加《周六晚间秀》节目，在主持人追问之下，他竟冲口而出：“狗狗币是个骗局”。此言一出，狗狗币大跌34%，比特币、以太坊等“近亲”也受累下跌。

这说明当投资品的概念与价值归属发生背离时，挤兑危机已经在路上。若投资者意识到狗狗币的投机价值远高于实际价值，抛售、踩踏将是大概率事件。虚火旺盛的投机市场，总会变成泡沫。

二

再美的泡沫，只一瞬花火。金融市场回归金融交易本质才是正途。

金融本质是跨时间的价值交换。以传统股票市场为例，人们购入股票是在买公司业绩表现。公司经营状况良好，股东可获分红；公司亏损，股东承受损失。持股期间，投资者持续关注公司成长潜力、经营收入预期、生产力条件。发现了吗？只有在跨时间价值交换中，公司股票才会展露其本质的价值归属。

股票市场最怕泡沫。各国股市都设置交易保护条款，为的是提醒投资者“入市有风险、投资须谨慎”。加密货币市场则不然，其24小时不间断交易，协同全球所有时区，高度信息差致使跨国投资者在信息不对称中“蒙眼交易”。伴随的会是什么呢？投机有之、炒作有之，在亏损与盈利间急速摇摆，泡沫还会远吗？

狂潮若要露头，就必须及早引导管控。在狗狗币投机风潮愈演愈烈前，中国监管层已出手给加密货币市场“降温”。

2017年，央行联合7部委发布“ICO是非法公开融资行为，应当立即停止”的公告。何为ICO？它是首次公开币发行（Initial Coin Offering），本质是金融骗局，诱导投资者先期大量募资、吸引二级市场投资者接盘，导致不少投资者血本无归。

各大金融机构也有动作。最近，中信银行发布公告，禁止使用该行账户交易比特币。而在此前，工、农、中、建、交等13家银行已将比特币、莱特币等虚拟数字货币交易拒之门外。

为何监管层与金融机构的态度如此果决？

其一，不少加密货币被用于非法资金、灰产交易跨境流通运作，增加了监管机构反洗钱、反恐怖、反逃税的压力和难度。

2019年，杭州警方曾侦破利用虚拟货币为跨境赌博、电信网络诈骗提供资金支付渠道和结算服务的团伙，涉案金额多达500亿元，每月“洗白”黑金近百亿元，助长了跨境赌博及电信网络新型犯罪等上游黑灰产的嚣张气焰。

其二，为了保护投资者权益。2020年11月，币圈第一大案“plustoken”二审宣判，涉案金额高达逾400亿元，受害者达数万人。人性本贪婪，梦想一朝发财的人比比皆是。若不从监管层面着眼设置硬性限制，堕入投机陷阱的人只会前仆后继。

其三，加密货币的火爆行情暗藏巨大的金融风险。加密货币市场需要用人民币兑换稳定币入金，造成国内广义货币供应量M2减少，引发脱实向虚，大量资金不能流向实体经济。各国都鼓励金融创新与发展，但前提是助力实体经济发展、优化生产力关系。显然，披着金融创新外衣、大搞庞氏骗局的虚拟创新不算在内。

回顾一段往事吧。牛顿曾在郁金香狂潮中亏损惨重，经此一事，他感叹：“我能计算出天体运行轨迹，却难以计算人们的疯狂。”

投资和投机，虽一字之差，却有天渊之别。先人教训，言犹在耳。