

# 寻求数字资产领域的支配地位: 比特币和数字人民币风险状况大相径庭

## 摘要

在这份研究报告中, 我们将通过分析加密资产(加密货币)和数字人民币独有的特点来比较它们的优势和弱点。

**加密货币是数字货币(全体电子货币)的一种, 数字人民币也属于数字货币。**加密货币交易通过由大量电脑构成的分布式网络进行核验, 而交易资料则由一个使用密码学的去中心化系统来记录, 而没有使用银行或信用卡公司等集中管理的机构。密码技术通过数据编码和解码确保所有交易都经过尽职调查和真实性验证, 避免了金融中介的介入, 是数学和计算学应用于实践的体现。密码技术**提高了效率, 降低了用户之间的资金转账成本, 并且包容性强, 使无银行账户的弱势群体也能受惠。**根据世界银行近期发表的一份报告, 全世界无银行账户人口接近 17 亿。

**尽管加密货币有其优点, 它们也有明显的弱点, 比如, 没有国家支持、价格波动剧烈以及供应有限。**由于存在这些缺点, 加密货币**不应作为长期有“存储”价值的法定货币替代物。**

- 加密货币非央行发行, 所以没有国家政府支持。因此, 加密货币通常会经历较大的价格波动。在 2010 年 9 月至 2021 年 8 月近 11 年期间, 比特币波动性指数大多数时间均在 5% 的范围内, 远高于金价的 1.2% 和主要货币的 0.5%-1.0% 的波幅。
- 大多数加密货币在设计上对开采代币数量是有限额的。在危机出现使市场发生恐慌时, 加密货币的表现非常有可能会令人失望, 从而使其持有者遭受潜在巨大损失。

因此, 加密货币更大程度上与贵金属属性类似, 而且在充当对冲通胀工具方面能够与之竞争的一种资产类别。

**就市值而言, 比特币在加密货币领域是当之无愧的领头羊。**截至 2021 年 8 月 30 日, 比特币市值为 8,830 亿美元, 比第二名的以太坊高出近 5,060 亿美元, 或约 135%。尽管如此, 两者在市值方面的差距已经比 2021 年 4 月的 9,370 亿美元或 350% 以上有所收窄。

**另一方面, 央行数字货币(central bank digital currency 简称“CBDC”)使用电子记录或数字代币来代表一个特定国家法定货币的虚拟形式。**不同于加密货币, 央行数字货币由主权政府背书并发行, 为其价格提供了很大的稳定性。此外, 央行数字货币不像加密货币那样存在任何的匿名假设, 并且主要应用于支付, 而加密货币则被一些人作为个人财富的出路。因此, 两者在本质和使用方面非常不同。

## 重要信息披露

---

赛德思投资有限公司（以下简称“赛德思”）与赛德思所发布研究报告中所指的公司存在并争取实现业务往来。投资者不应视本报告为做出投资决策的唯一参考因素。

如需其他信息，请发送邮件至 [information@cedrusinvestments.com](mailto:information@cedrusinvestments.com)。

仅供私下传阅。本报告由赛德思撰写，仅供参考之用，并不旨在或构成对客户投资建议，并非作为买卖、认购证券或其他金融工具的邀请或保证。本报告所载内容是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该信息的准确性、及时性或完整性。本报告所载内容和观点可能与客户阅读本报告时的情形不一致。本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知给客户。除非另行说明，所有上述观点（包括估算和预测）均来自本公司的研究部门，可在不发出通知的情形下随时更改。

本报告提供的信息在以下地区下不得提供予被任何个人或实体成为其所使用：一，提供或使用该信息违反其政府机关、监管部门、自律组织、清算组织规定的适用法律、法规及规定的地区；二，赛德思未获授权提供信息的地区。

本报告并未考虑到收到本报告的任何特定公司的特别投资目的、财务状况或特殊需要。在根据本报告中的相关信息做出投资决策前，读者应考虑是否符合其特殊情况，同时根据其自身的投资需要与目标获取专业的建议。本报告涉及的证券投资价值及带来的收益可能会波动，投资者可能面临投资亏损。过往的表现对未来的业绩并不具备指示作用。未来的回报无法保证，投资者可能会损失本金。

撰写本报告的分析师及其家属均不是本报告中所指公司的员工、董事或顾问委员会成员。本报告中所指公司并无人员在赛德思及其关联公司的董事会任职。撰写本报告的分析师的报酬由高级管理层全权决定。分析师的报酬不基于投资银行业务的收入；但是可能与赛德思投资银行、销售和交易业务的整体收入状况相关。

赛德思从事投资银行业务。赛德思参与证券交易，但赛德思的研究分析师不得拥有其研究报告涉及的证券。

---

2021 年赛德思投资版权所有。保留一切权利。未经授权不得使用或披露。