

美国银行业破产事件后，全球经济的不确定性加剧，全球资金加速流入黄金等避险资产中，以比特币为代表的加密货币也成为避险资产之一。

北京时间3月23日，美联储宣布加息25个基点，美元跳水，加密货币跟随美股下跌。比特币（BTC）在美股早盘曾涨破2.88万美元，创去年6月以来新高。

“最直接的因素是美联储货币政策变化增加了全球风险资产的波动性，其次是硅谷银行倒闭事件凸显了以比特币为代表的去中心化加密资产的避险特性，吸引了更多传统投资者的关注。”分析人士表示。

对于后期走势，上述分析人士指出，“由于未见新增资金入场，料本轮行情只是熊市的反弹并非行情的反转，加密资产市场将继续保持较高的波动率，后续不排除还会出现深度回调，但长期趋势将持续。”

加密货币行情回暖

以比特币为代表的加密资产迎来回暖行情。Investing数据显示，过去一周，比特币价格涨幅高达28.2%，连续突破了2.2万美元、2.5万美元以及2.8万美元大关。比特币价格上扬，也带动其他加密资产价格上涨。

中国通信工业协会区块链专委会共同主席、UWEB校长于佳宁对记者分析指出，本轮加密资产上涨主要与全球金融市场密切相关。银门银行（Silvergate Bank）、硅谷银行（Silicon Valley Bank, SVB）和签名银行（Signature Bank）在不到一周的时间内接连倒闭，对美国传统金融的稳定产生严重影响，也引发无数人对于金融股和传统金融市场的恐慌和不信任，这也使得更多人关注到区块链和以比特币为首的加密资产。

此外，市场普遍认为美国银行业破产事件后，美国财政部、美联储和美国联邦存款保险公司共同出手救助市场，这一动作代表着未来美联储或许会减缓加息的步伐，因此风险资产悉数上涨。全球经济的不确定性较大，避险因素导致全球资金加速流入黄金等避险资产中，现在比特币以其全球流通、稀缺的属性，也成为避险资产之一。

最后，消息面的向好为轧空行情的出现提供了较为有利的条件。由于目前的虚拟资产领域存在着相当大的金融衍生品市场，不少散户都选择使用较高的杠杆倍数进行投资，在本轮反弹前比特币永续合约资金费率长期处于高负费率，这表明大量投资者正在做空比特币，而在基本面出现变化后，许多投资者还处于空头思维中，并未察觉到外围市场的变化。

“在市场杠杆率较高的情况下，一旦出现价格反弹就会造成部分高倍杠杆仓位爆仓，进而会加速上涨，这也是为什么本轮反弹行情相对较为迅猛的原因。”于佳宁分析说。

危机频发导致价格波动

在过去一年，因项目和对冲基金发生了一系列倒闭、破产，以及全球第二大加密货币交易所FTX倒闭等危机事件，加密资产价格长期在下行区间。比特币价格从去年1月初到3月有一波上涨，此后到6月持续下跌，6月之后波动下跌，去年全年暴跌65%。

欧科云链研究院高级研究员蒋照生告诉记者，从内部看，去年是加密市场去杠杆化的一年，上轮周期中因大量机构入场而积累了许多泡沫，但在经历UST稳定币闪崩、FTX爆雷、三箭资本破产等一系列利空后，这些泡沫正逐步被戳破和被消化；从外部来看，去年美联储的连续加息让加密市场难以获得更多外部流动性，市场增长缺乏动力。

“表面因素是美联储加息，实质因素是泡沫破裂，比特币产生的核心诉求是作为世界货币替代美元，但实际上加密资产中出现了很多爆雷案例，这些案例说明比特币作为世界货币的可能性不高，反而会因为炒作而成为投机者的工具。”浙江大学国际联合商学院数字经济与金融创新研究中心联席主任盘和林认为，比特币最终的结果依然是下跌，如果没有实际成为世界货币，本身波动性很大，那么顶多算一种投机品。

中国计算机学会区块链专委会执行委员高承实在接受记者采访时表示，加密资产过去一年进入价格下行区间，与以美联储为代表的全球主要央行收紧流动性有直接关系。美联储收紧流动性以后，更多的流动性从包括加密资产在内的众多领域被收回到美联储。

于佳宁分析指出，加密资产价格过去一年波动下行，一是受全球金融市场的大周期影响，过去一年市场都处于美联储加息阶段的探底行情中，波动下行的价格也不能逃脱资金面的紧张；二是随着价格的逐步降低，部分机构用户已进入止损阶段，这些在牛市助推加密资产价格上涨的资金，在熊市也是加速下跌的因素；三是DeFi（去中心化金融）项目的连环爆雷，以及其牵扯的机构大规模连环清算，致使出现抛售的“踩踏”。

核心是赋能产业转型升级

事实上，比特币在2021年价格就突破6万美元的峰值。高承实分析指出，加密资产

今后的价格走势，在总体上会取决于以下几个方面：首先是全球的流动性，如果流动性充裕，比特币等加密资产价格还会继续走高。这一点就类似于黄金，比特币等加密资产在此时起到了保值和避险的作用。

其次是加密资产的应用创新，创新的虚拟货币交易形态有可能带来去中心化虚拟货币的影响继续扩张，也会导致虚拟货币价格再度走高。再次是货币金融领域非正常事件的影响，传统的货币金融体系都是中心化的，包括中心化交易所等一部分加密资产应用也是中心化的。这些中心化应用的爆雷会强化人们对加密资产去中心化的共识，由此也会带来其价格的进一步走高。

最后是加密资产与人类实际生活的关联。截至目前，加密资产及其应用还是传统货币金融的影子应用，如果加密资产与人类生活发生更多实质上的关联，得到更多实际应用，这将极大提高虚拟货币的价格。高承实表示，在分析加密资产价格趋势时，也需要进一步分析不同加密资产的共识机制和应用场景，以及其市场影响力，而不应笼统地将所有加密资产混为一谈。

蒋照生表示，虽然硅谷银行破产让不少加密社区意识到不能过度依赖银行等中心化金融机构，而重新关注比特币以及DeFi等原生加密创新，但在全球范围内，加密世界和传统金融体系的融合仍将继续。这是因为加密市场仍需主流金融市场提供流动性和应用空间，主流金融市场也需要加密市场的创新与活力。所以，未来美联储的加息操作以及各国监管机构的监管措施都将对加密市场产生更加深刻的影响。

于佳宁表示，加密资产市场将继续保持较高的波动率，后续不排除还会出现深度回调，但长期趋势将持续。

“数字资产可以被认为是一种‘未来资产’，其价值能够有效穿越经济周期，但其‘基本面’始终是全球的数字经济发展。因此我们可以将数字资产理解为数字经济发展的一面镜子，就如同股市反映实体产业的关系一样，数字资产价值重估反映数字经济的发展和繁荣。区块链技术最终的目的还是要服务实体经济，加密行业发展的关键与核心必须要通过帮助产业实现转型升级、提质增效来体现。”于佳宁表示。

本文源自国际金融报