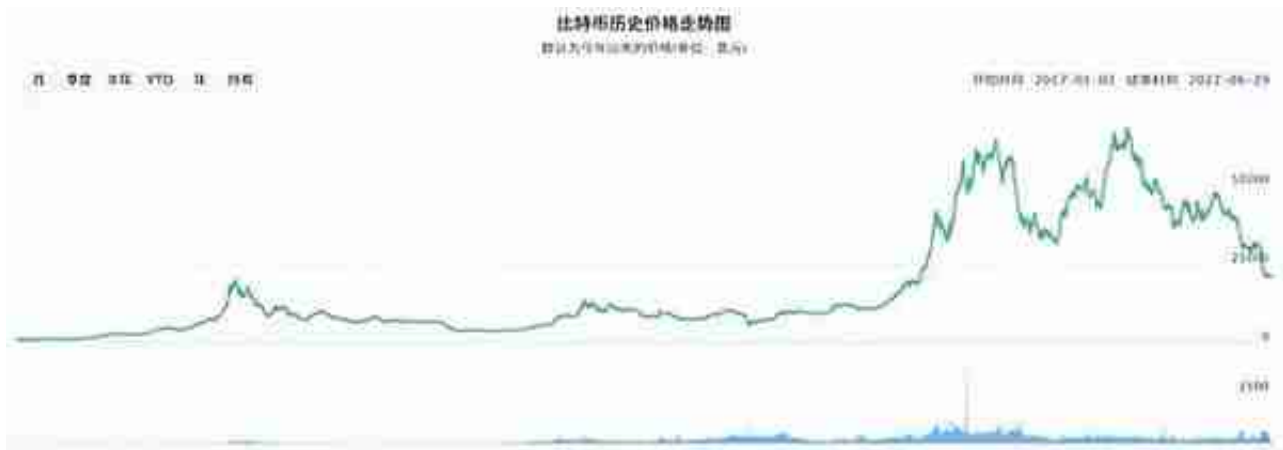


最近两个月，
全球虚拟货币遭大
规模抛售，币圈正在经历一场“雷曼
危机”。

作为虚拟货币的代表，比特币价格最近出现“自由落体式”下跌，经过连续10多天的下跌之后，价格一度跌破2万美元。截至周四上午11点，比特币实时价格为20055美元左右，相比历史高点的6.9万美元跌幅超过七成，虚拟货币总市值也跌破了1万亿美元。（数据来源：经济日报、证券时报网，2022.06.22；比特币价格来源：<https://www.usd-cny.com/btc/#btc>）



（数据来源：<https://history.btc123.fans>，统计区间：2017.01.01 ~ 2022.06.29）

在价格的暴涨暴跌下，“人在币圈混，三天饿九顿”成为“币圈”的真实写照，时不时地“爆仓”已经不罕见。

据Coinglass发布的最新数据显示，截至上周末共有15万人在过去24小时内遭遇爆仓，爆仓金额高达5.67亿美元。在此背景下，我国监管部门更是三令五申地提醒比特币的交易

风险，比如中国人民银行金融消费者权益保护局就多次提醒，虚拟货币相关交易纯属投资炒作，人民大众要增强风险意识，自觉远离，保护自己的“钱袋子”。

（数据来源：中国基金报，2022.06.19；21世纪经济报道，2022.06.20；人民网，2021.08.27）

02

投资究竟应该投什么？投价值

随着互联网技术的发展，这些年来涌现了不少新兴“投资产品”，比如虚拟货币、P2P等，都曾红极一时。面对这些被包装成“暴富神话”的投资品种，普通投资者难免蠢蠢欲动。我们是时候进

行一场“本质思考”：**投资，究竟投的是什么？**

如果让小夏来回答这个问题，答案应该是“**价值**”。

投资价值来源于标的本身的价值。像我们常见的、被大众认可的投资品种，背后无一不是有价值作为支撑。

举个例子，股票为什么是大众进行财富增值的主要投资类型之一？因为股票代表的是企业价值，一家企业从小到大的过程，也是不断提供商品和服务，资产不断增长的过程，企业不仅为自身创造利润，也在为股东创造财富。因此我们看到，股市虽然涨涨跌跌，但拉长长时间来看，它呈现曲折向上的走势。以沪深300指数为例，自基日以来，沪深300上涨了346.72%，它的年化收益也达到了9.23%，长期来看，它为投资者创造了可持续的价值。



(数据来源：wind，截至2022.06.30；指数历史表现不预示未来表现)

我们再来看黄金的价值。

作为一种特殊商品，黄金是从长期商品交换过程中游离出来、固定充当一般等价物的商品。作为货币的黄金，具有价值尺度、流通手段、支付手段、储藏手段和世界

货币等五大职能，是人类社会中具有不可替代性的一类商品。

正是由于股票、黄金等投资品种背后的标的物都有真实价值支撑，所以它们才可以作为投资品种而被广泛交易。

反过来，虚拟货币背后的标的物，没有像股票一样有企业价值支撑，也不像黄金那样具有世界货币的功能。

“股神”巴菲特可以说是世界上对投资理解最深刻的人之一，他对于“价值、投资与比特币”有一个特别生动的描述：如果说为了获得美国所有农田1%的权益，需要支付250亿美元，他一定立马买；如果说为了获得美国所有公寓租金的1%，要支付250亿美元，他也会立刻付钱；但如果要把所有的比特币卖给他，即使只要25美元，他也不会买，因为公寓可以用来生产租金，农场可以用来生产食物，但比特币不会生产任何东西。

巴菲特想表达的是：农田和公寓本身拥有价值，所以可以投资；而比特币没有实际价值，因此并不值得投资。

03

价值投资的本质

最后，希望大家跟着小夏再进行一次“本质思考”。所有的投资行为，离不开投资的本质，投资标的物背后的价值。那么**价值投资的本质**，

又是什么？简单来说，就是

投资成长；具体来讲，是投资代表未来发展方向、确定性较高、持续成长的优质资产。

小夏此前也跟大家说，

寻找那些拥有持续财富创造能力的企业并长期持有。

如果我们拘泥于今天买了什么时候能盈利、什么时候能卖出，那么就是在和市场上的其它投资者博弈，赚的是“其它投资者所亏损的钱”，这种短视行为本质上只是“投机”而非“投资”；但如果我们的投资观念升级为“买企业”，那么投资策略也会转变成寻找那些被低估的企业，赚的是“**企业成长的钱**”。

投资本身并不容易，需要长期的学习、实践和坚持。只有与伟大企业共同成长，才能够穿越时间的河流，收获时间的玫瑰。

温馨提示：本资料不作为任何法律文件，资料中的所有信息或所表达意见不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，我公司不就资料中的内容对最终操作建议

做出任何担保。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本资料中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。我国基金运作时间较短，不能反映股市发展的所有阶段。市场有风险，入市需谨慎。