

系列

比特币，避谁的险?

本系列全部文章按阅读顺序汇于一份文档。更新于2026年11月7日。

分四篇讲述比特币。第一篇逐项说明它如何运作，并与黄金和货币对照。第二篇考察究竟是谁在利用它无法被冻结的特性，从俄罗斯储备到霍尔木兹通行费。第三篇讲述各国如何监管买卖加密货币的人并向其征税。最后是一篇署名观点文章，谈比特币给机构带来的恐惧。

目录

1. 镜中的比特币：它如何运作，与黄金和货币相比又如何
2. 比特币，谁在冻结，谁在出逃：俄罗斯储备、制裁与霍尔木兹通行费
3. 比特币，谁来监管，谁来征税：欧洲和世界的新规则
4. 密钥

镜中的比特币：它如何运作，与黄金和货币相比又如何

要点

- 比特币是一本公开的付款账本，复制在成千上万台电脑上。没有人发行它，总量永远不会超过2100万枚。
- 比特币归掌握密钥的人所有。把比特币留在交易平台上的人，持有的只是一份承诺，就像把黄金存在保险库、把钱存在银行一样。
- 在网络上，没有人能阻止一笔付款或冻结一个账户。只能在入口和出口，也就是平台上进行干预。
- 战争中三者都不是完美的避风港：比特币最难被没收，黄金最容易兑换，稳定国家的货币最容易花出去。
- “加密货币”并非一回事。2021年以来创建的代币一半以上已经消亡；比特币一家就占市场约59%。

2008年10月31日，金融世界仍埋在六周前破产的雷曼兄弟的废墟之下。那一天，在一个密码学爱好者的邮件列表上，一个署名中本聪（Satoshi Nakamoto）的人发布了一份九页的文件：文中描述了一种“点对点的电子现金系统”，不需要任何银行。2009年1月3日，网络启动。在第一个数据区块里，中本聪留下了一条信息：英国《泰晤士报》当天的标题，“财政大臣濒临第二次救助银行”。这既是签名，也是宣言。中本聪是谁，至今无人知晓。

十七年后，比特币被称为“数字黄金”，也有人把它视为避险资产。要弄清它是不是，我们把它放在镜前，与人人都用的两个参照物对比：最古老的避风港黄金，以及日常的货币，欧元或美元。经济学家称之为*法定货币*（fiat，拉丁语意为“让它成为”）：它有价值，不是因为与某种实物挂钩，而是因为国家宣布它为法定货币。一次只看一个特性，不讲术语。

开始之前：比特币不等于“加密货币”

人们常说“加密货币”，仿佛它们是一回事。并不是。2021年以来诞生了2000多万种数字代币，其中一半以上已不再交易：据数据平台CoinGecko统计，仅2025年就有1160万种消亡。它们大多是*迷因币*（memecoin），出于玩笑或投机而创造的币，往往几分钟就能做出来，背后没有任何项目：在最常用的发币网站Pump.fun上，约98%从未进入真正的市场。

价值则集中在极少数名字上。2026年11月7日，比特币一家就占整个加密货币市场的约59%；最大的自动合约平台以太坊约占11%；与美元挂钩的稳定币另占11%。整个迷因币板块的价值仅略高于1%，其中三分之一以上属于一种币：2013年作为玩笑诞生的狗狗币（Dogecoin）。

本系列讲的是比特币；谈到别的东西，比如稳定币时，会明确说明。适用于比特币的特点，比如2100万的上限、一个无人控制的网络，并不自动适用于其他币：每种加密货币都有自己的规则，许多币还有能够修改规则的发行方或创始团队。

1．谁来记账

比特币。 付款账本称为*区块链*，是公开的，在分布于世界各地的成千上万台电脑上都有一模一样的副本。大约每十分钟就会加入一个新的付款“区块”，它与前一个区块相连，任何人都无法在不被所有人察觉的情况下篡改过去。任何人都可以查阅从2009年至今的全部记录。

黄金。 保险柜里的一根金条不需要账本：谁拿在手里就归谁。但大部分投资黄金存放在银行和托管机构的金库里，所有权写在它们自己的账本上，只有它们能看到。

货币。 我们的账户存在于银行的账本上，银行之间的账户存在于中央银行的账本上。这些都是私人账本：银行、中央银行，必要时还有主管机关能看到。

2．谁来创造

比特币。 没有人。规则，包括能有多少枚比特币，都写在软件里。要修改规则，需要绝大多数维持网络运行的人同意，这正是规则难以改动的原因。

黄金。 大自然。矿山开采黄金，没有人决定有多少会进入市场：这取决于找到多少、开采成本多高。

货币。 由中央银行创造，而大部分是商业银行每发放一笔贷款时创造的：英格兰银行本身在2014年就解释过这一点。这是一种政治和经济上的选择，总有人在做这个选择。

3．有多少

比特币。 永远不会超过2100万枚。它们作为奖励发给维持网络运行的人，大约每四年奖励减半一次：这就是所谓的*减半*（halving），最近一次在2024年4月。2026年3月，第2000万枚比特币被创造出来：将来会存在的比特币中，95%以上已经在流通，最后一批将在2140年前后出现。有一部分已经永远丢失，因为持有人弄丢了密钥：各种估算从200万到400万枚不等。

黄金。 黄金稀缺，但总量并不固定。人类历史上共开采了约22万吨，几乎全部仍然存在，因为黄金不会被消耗。矿山每年新增不到2%。价格上涨，多挖就划算。

货币。 没有上限。欧洲中央银行的目标是每年2%的通胀：按照设计，货币每年都会贬值一点。有时贬得多得多：2022年10月，欧元区通胀达到10.6%，是欧元诞生以来的最高水平。

4. 耗费多少能源

比特币。 向账本添加区块的人称为*矿工*（miner）。为此他们必须解一道需要大量电力的计算题，最先解出的人获得新的比特币。耗电是安全的代价：要伪造账本，必须比其他所有人加起来耗费更多的能源。据剑桥大学估算，该网络消耗约全球电力的0.5%，相当于一个中等规模国家的用电量。

黄金。 黄金也要“开采”，而且是真的开采：挖掘、粉碎和提炼矿石要消耗大量能源。不过估算差别很大。根据投资比特币的公司Galaxy Digital依据世界黄金协会数据所做的一份2021年分析，黄金行业当时的能耗约为比特币的两倍；另一些估算给出的数字与比特币网络相近。此外还有矿山对土地的影响。

货币。 银行、网点、数据中心和支付网络也耗费能源。但可靠且可比的估算并不存在：这是三者中了解最少的一项。

5. 实际归谁所有

比特币。 一枚比特币是公开账本上的一笔记录，只有掌握相应“私钥”的人才能动用它。有密钥就有比特币；丢了密钥，比特币也就丢了。许多人图方便，把比特币留在交易平台（*exchange*）上：这时他们持有的只是交易所的一份承诺。用户之间多年来流传着一句话，五个英文单词就说清了：*“Not your keys, not your coins”*。密钥不是你的，比特币也就不是你的。2026年10月29日，最大的交易平台币安（Binance）的钱包里约63亿美元的加密货币不翼而飞，这是有记录以来最大的盗窃案；美国联邦调查局将其归咎于朝鲜。币安动用自有资金弥补了客户的损失。这一次它做得到：但保障靠的是一家私营公司的实力。

黄金。 道理相同。家里的金条是你的；账户或基金里的黄金是保管人的一份承诺。委内瑞拉深有体会：它约31吨的储备存放在英格兰银行的金库里，加拉加斯多年来一直取不回来。伦敦不承认尼古拉斯·马杜罗为合法总统，由此引发了一场关于谁有权处置这批黄金的漫长诉讼。2026年1月马杜罗被美国抓获后，英国政府表示黄金仍将保持冻结；10月，委内瑞拉政府和反对派组成了一个联合委员会，要求归还黄金。

货币。 银行账户也是一份承诺：存款是对银行的债权。在欧盟，这一承诺由法律保障，每人每家银行最高10万欧元。保障撑不住的地方，承诺就会落空：在黎巴嫩，自2019年以来储户无法提取存款，黎巴嫩镑贬值90%以上，世界银行认为这场危机是19世纪中叶以来世界上最严重的危机之一。

6. 实名还是匿名

比特币。 地址上没有持有人的名字，但每一笔转账都永久记录在公开账本上。比特币是*化名*的，而不是匿名的：专业公司会追踪资金从一个地址流向另一个地址，币安被盗的资金正是这样在几小时内被追溯到朝鲜黑客的。当资金经过要求出示证件的交易所时，名字就会出现。

黄金。 金条上没有名字。但在许多欧洲国家，购买超过一定金额的黄金，商家必须查验证件。

货币。 现金是匿名的，银行账户不是。而且现金将受到限制：从2027年7月10日起，在整个欧盟，禁止以现金向企业支付超过1万欧元。

7．谁能阻止它

比特币。 在网络上，没有人。一笔已确认的付款无法撤销或阻止，即使是盗窃也一样，它不分国界，也不分昼夜。对生活在管控账户的政权下的人来说，这是一种自由；对必须执行制裁的人来说，这是一个难题。只能在入口和出口，也就是可以冻结客户账户的交易所进行干预。

黄金。 实物黄金可以被没收：在家里、在保险柜、在边境。存放在国外的黄金可以被保管方冻结，委内瑞拉就是例子。

货币。 转账可以被拦截，账户可以被冻结，依据法官的命令或政府的制裁。这是国家手中最快的工具。

一种折中：稳定币。 有一些数字货币像比特币一样在区块链上流通，但与某种货币挂钩，几乎总是美元：一枚值一美元。它们叫*稳定币*，是数字版的法定货币。和货币一样，它们有发行方，即泰达（Tether）或Circle这样的私营公司，能够冻结它们：币安被盗后，两家公司都在几小时内冻结了部分被盗资金。比特币做不到这一点。我们将在第二部分再谈稳定币。

8．在战争中

设想一个家庭被迫在炮火下离开自己的城市。

货币。 银行里的钱可能被冻结，就像在黎巴嫩；现金会用完，而在战乱国家，现金可能迅速贬值。

黄金。 黄金到处都有价值，不依赖任何银行。但它很重，容易被看见，在边境或检查站可能被没收。

比特币。 这个家庭的比特币不在家里，不在电脑里，也不在银行里：它们写在公开账本上，而账本在几十个国家都有副本。即使城市停电、政府断网、手机被毁，账本也会在别处继续运行，什么都不会丢失。不需要重启：它不依赖任何国家，只要世界上某处还有一部分网络在线，它就会继续运行。而且密钥可以记在脑子里：最常用的钱包会把它转换成十二个或二十四个普通单词，凭这些单词就能在任何设备上恢复访问。一笔财产可以装在一个人的脑子里跨越边境，不用行李，也不用申报。2022年3月，俄罗斯入侵的最初几天，专业媒体报道了一名乌克兰难民的故事：他带着存在U盘里、约2000美元的比特币，几乎是他一半的积蓄，抵达波兰；他说，他也可以把那些单词写在一张纸上随身带着。

但在战争中有三种风险，对三者都适用。不同的是程度。

盗窃。 知道保险柜密码的人能拿走黄金；掌握账户登录信息的人能拿走欧元；掌握那十二个单词的人能拿走比特币。在检查站或家中，一句威胁就够了。区别在于之后会发生什么。黄金和比特币被盗是不可挽回的：没有人可以请求撤销。而银行账户，至少在欧洲，未经授权的付款可以申诉，除非有合理理由怀疑客户欺诈，银行必须在下一个工作日结束前退款：欧盟法院在2026年10月确认了这一点。与此同

时，为逼人交出比特币密钥而实施的暴力袭击正急剧增加：2025年，安全公司CertiK在全球核实了72起，是有记录以来的最高数字。

贬值。 三者都会，只是速度不同。比特币可能在短时间内大跌：2026年2月28日，对伊朗的轰炸开始时，它在几分钟内下跌，而黄金在上涨。黄金波动较小，但2026年也下跌了。货币则要看是哪一种：欧元一年内最多损失了约十分之一的购买力；黎巴嫩镑则超过90%。对于逃离一个货币正在崩溃的国家的人来说，比特币可能是风险较小的那个。

谁接受。 这个问题三者都有。农民不会想用金粒换鸡蛋，在国外，商店也可能拒收欧元。比特币可以不经兑换直接花：在网上、在一些商店、在个人之间，借助闪电网络（Lightning）这样的系统，付款几秒钟就能到账。但差别在于兑换的难易。欧元和美元在世界上任何一家银行都能兑换，黄金在任何一家金店都能兑换；比特币则需要网络连接，还需要有人愿意接受。2021年，萨尔瓦多把比特币定为法定货币，并强制商店接受；2024年10月，据弗朗西斯科·加维迪亚大学的一项调查，九成以上的萨尔瓦多人表示不用比特币付款；2025年1月，为了获得国际货币基金组织的贷款，该国取消了这项强制规定。

所以在战争中，三者都不是完美的避风港。比特币最难被没收、最容易携带；黄金在任何地方都最容易兑换；稳定国家的货币最容易花出去，也是唯一能提供一定防盗保护的，而陷入危机的国家的货币可能是三者中最糟的。

9．价值几何，为什么

比特币。 它本身不付利息，不分红，也不生产任何东西：有人愿意出多少钱买，它就值多少钱。因此它的价格波动极大：自2025年10月12.6万美元的纪录以来已下跌约40%，如今交易价格在7.6万美元左右。不过，持有人可以把它借给任何人，就像个人之间借黄金或借钱一样。围绕比特币，让它“干活”的服务正在涌现。借助区块链上的自动合约，即*智能合约*（smart contract），可以不卖出比特币，而是把它作为抵押获得贷款：例如从2025年起，一家美国大型平台向客户提供这项服务，要求抵押品至少比借款金额高出三分之一。不过，使用这些服务几乎总是要把比特币交给托管方，由其转换成可在另一个网络上使用的代币：密钥又回到了中介手里。

黄金。 黄金也不付利息。但它在首饰和工业中有实际用途，也有不会恐慌抛售的买家：近年来以创纪录的速度买入黄金的中央银行。它的波动比比特币小，但并非静止不动：截至2026年10月底，比特币和黄金年初至今都下跌了约7%，在21大类投资的排名中垫底。

货币。 短期内它是三者中最稳定的：今天的一欧元明天还是一欧元。长期来看它会失去购买力，按设计每年少一点，通胀飙升时就多得多。

镜子一览

	比特币	黄金	货币（欧元、美元）
谁创造	没有人，软件	大自然，矿山	中央银行和银行
数量	固定，2100万	稀缺，增长缓慢	无上限
归谁所有	掌握密钥的人	拿在手里的人	银行，代你持有
谁能阻止	网络上没有人；交易所可以	没收者或保管者	银行、法官、政府
跨越边境	靠记忆	重且显眼	现金受限，账户可冻结
如果被盗	永远丢失	永远丢失	往往能退款
价值	极不稳定	长期稳定	短期稳定，长期下降；在危机国家崩溃
是否容易兑换	需要网络和交易对手	到处都行，金店即可	到处都行，如果是强势货币

比特币与黄金共享稀缺性，也都没有发行方。但黄金摸得着，存在了几千年，没有电也照样管用；比特币只有在互联网和电网运转时才能存续，只有十七年的历史，而且靠一把丢了就找不回的密钥来保管。它与货币几乎没有共同之处：而这恰恰是有人选择它的原因。

我们出发时的问题还在。避险资产总是用来防范某样东西。2026年，比特币没有防住市场下跌。但它有一个特性，无论是存放在外国金库的黄金还是银行账户都没有：没有人能冻结它。在第二部分，我们看看究竟是谁在利用这个特性，又是在防谁。

来源： 一份九页的文件 · 第一个数据区块 · 数据平台CoinGecko · 约98% · 约59% · 仅略高于1% · 英格兰银行本身 · 第2000万枚比特币 · 各种估算 · 约22万吨 · 不到2% · 10.6% · 剑桥大学 · 一份2021年分析 · 另一些估算 · 约63亿美元 · 美国联邦调查局将其归咎于朝鲜 · 不承认尼古拉斯·马杜罗 · 表示 · 一个联合委员会 · 由法律保障 · 世界银行 · 禁止以现金 · 在几小时内 · 报道了一名乌克兰难民的故事 · 在下一个工作日结束前退款 · 确认了这一点 · 核实了72起 · 在几分钟内下跌 · 弗朗西斯科·加维迪亚大学的一项调查 · 取消了这项强制规定 · 12.6万美元的纪录 · 交易价格 · 一家美国大型平台 · 创纪录的速度

比特币，谁在冻结，谁在出逃：俄罗斯储备、制裁与霍尔木兹通行费

要点

- 2022年，西方冻结了约3000亿美元的俄罗斯储备。存放在莫斯科的黄金完好无损，此后各国中央银行以几十年未见的规模购买黄金。
- 受制裁者使用加密货币，但几乎不用比特币：84%的非法交易量通过与美元挂钩的稳定币进行。非法流量仍不到总量的1%。
- 在霍尔木兹，伊朗也收比特币通行费，但看不到大规模付款。仅为通过而收取的通行费违反海洋法，无论由谁征收、要求以什么支付。
- 实施制裁者冻结有发行方的稳定币。对比特币做不到：于是就扣押密钥。
- 工具不是罪魁：贩毒集团也曾通过大银行洗了数亿美元。

2022年2月28日，乌克兰遭入侵四天后，欧盟禁止了与俄罗斯中央银行储备有关的一切交易。美国、英国和其他盟友也采取了同样措施。短短几天内，莫斯科失去了约3000亿美元的使用权，几乎是其储备的一半：存放在国外的美元、欧元和国债。但有一部分完好无损。俄罗斯银行的黄金存放在莫斯科的地下金库里，没有人能碰。

世界上每一家中央银行都看到了这一幕。每一家都问了自己同一个问题：如果发生在我们身上呢?

在第一部分我们看到，比特币有一个特性，无论是外国金库里的黄金还是银行账户都没有：在网络上，没有人能冻结它。这里我们来看究竟是谁在利用这个特性，谁在与之斗争，又是怎样做的。

前提：工具不是罪魁

在谈制裁、武器和通行费之前，有一点必须讲清楚。违法者会使用容易流动、难以扣押的东西，而他们一直都在用人人都用的货币这样做。2006年至2010年间，墨西哥和哥伦比亚的贩毒集团通过汇丰银行的美国分行至少洗了8.81亿美元，汇丰在2012年支付了19亿美元了结此案。2024年，道明银行（TD Bank）因让犯罪网络的6.7亿多美元经由其账户流转，承认洗钱罪，支付了30多亿美元。没有人因此得出美元有罪的结论。

不过，国家会对让犯罪更容易的工具进行干预。2019年，欧洲中央银行停止发行500欧元面额的纸币，因为它解释说，这种纸币可能“为非法活动提供便利”：用这种面额，一百万欧元只有两公斤多重。这种纸币仍然有效，但不再印制。如今对加密货币适用的也是同样的逻辑：不审判工具，而是设法让违法者用起来不那么方便。

因此，下面的内容不是对比特币的起诉书。它是一张地图：谁在利用这个特性，谁在与之斗争，又是怎样做的。

1. 国家选择黄金，而不是比特币

2022年之后，各国中央银行以几十年未见的规模购买黄金。据欧洲中央银行称，到2025年底，黄金已超过美国国债，成为全球储备中的第一大资产：这是20世纪90年代中期以来从未有过的。一部分要归功于大幅上涨的价格；另一部分则归功于连续三年每年超过1000吨的购买量。

原因由中央银行自己说了出来。在一项针对85家主权基金和中央银行的2023年调查中，大多数受访者表示，俄罗斯储备被冻结让黄金更具吸引力。而且越来越多的中央银行把黄金运回国内：例如印度在2024年从英格兰银行运回了一百多吨。

在这场竞赛中，比特币几乎没有出现。中央银行购买的是一种它们熟悉了几个世纪、摸得着、可以存放在本国地下金库的资产。对它们来说，莫斯科的教训不是“用一种没有人控制的东西”，而是“把储备放在你们自己控制的地方”。

有一个法律细节。俄罗斯在欧洲的储备，目前约2100亿欧元，几乎全部存放在比利时的欧洲清算银行（Euroclear），处于*冻结*状态，而不是被没收：它们仍属于俄罗斯，但莫斯科无法动用。2025年12月，欧盟决定无限期冻结这些资产，但主要由于比利时的反对，未能用它们来资助乌克兰，转而在市场上借了900亿欧元。俄罗斯中央银行在卢森堡的欧盟普通法院起诉了欧盟，莫斯科的一家法院则判决欧洲清算银行向其赔偿。对外国中央银行的资产究竟能做什么，是当今国际法中最悬而未决的问题之一。

2. 受制裁者选择加密货币，但不选比特币

如果说担心制裁的国家选择了黄金，那么已经受到制裁的国家则选择了加密货币。据分析公司Chainalysis统计，2025年流向受制裁对象的加密货币比上一年增长了近八倍，主要由俄罗斯、伊朗和朝鲜推动。但必须马上指出，所有非法流量仍不到加密货币交易总量的1%。

但令人意外的是*哪些*加密货币。不是比特币：Chainalysis写道，84%的非法交易量是稳定币，也就是与美元挂钩的数字货币。比特币已降至约7%；2020年时情况正好相反。总之，想摆脱美元体系的人，用的是数字美元。

俄罗斯试图走得更远。2025年1月，一家俄罗斯公司推出了A7A5，一种与卢布挂钩、专门为规避制裁而设计的稳定币。据分析公司Elliptic统计，不到一年它的交易额就超过了1000亿美元。但它主要充当通往泰达币（Tether）的桥梁，也就是又回到了美元。在美国、英国和欧盟实施制裁后，其交易量暴跌：交易它的平台一个接一个遭到打击。

朝鲜走的是另一条路：偷。据Chainalysis统计，2025年朝鲜黑客窃取了超过20亿美元的加密货币；美国联邦调查局归咎于朝鲜的2026年10月币安盗窃案，一案就相当于其三倍。据西方各国政府称，这些钱

资助了导弹和核计划。平壤否认这些指控。

3. 霍尔木兹：用加密货币支付的通行费

最新的案例是霍尔木兹海峡，全球约五分之一的石油经由这里运输。自2026年3月中旬起，在战争持续之际，伊斯兰革命卫队开始向过往船只收取通行费：每艘船最高200万美元，可用人民币、比特币或稳定币支付。3月30日和31日，伊朗议会通过“霍尔木兹海峡管理计划”将其写入法律。5月，又出现了一种以比特币缴纳保费的海上“保险”，Hormuz Safe。

新闻标题说的是“比特币通行费”。现实要平淡得多。分析公司TRM Labs写道，它在区块链上没有发现大规模付款的证据，而据多方还原，伊朗更偏好稳定币。在这里，比特币首先是一个象征：一个华盛顿关不掉的支付系统的承诺。

从法律上看，问题不在于用什么支付，而在于能不能收费。《联合国海洋法公约》保障所有船舶在国际海峡享有“过境通行”权，禁止阻碍或中止过境通行，也没有规定仅为通过而收取任何费用；即使在领海内，沿海国也只能就向船舶提供的特定服务收取报酬。伊朗签署了该公约但没有批准，并主张这项权利只适用于批准了公约的国家。对称性检验，本站已经做过：2026年7月，没有批准该公约但承认其过境规则的美国，也宣布对第三国船舶的货物征收20%的通行费（新闻；观点）。仅为通过而收取的通行费违反海洋法，无论由谁征收，也无论要求以什么支付：人民币、比特币、美元，还是鸡蛋、母鸡和木材。支付手段不会让通行费变得更合法或更不合法。

4. 谁在冻结：新武器是稳定币

如果说逃避制裁的人用稳定币，那么实施制裁的人也学会了反过来利用它。每种稳定币都有发行方，而发行方可以冻结世界上任何钱包里的代币。使用最广的泰达币应美国当局要求经常这样做：2026年1月，它在一天之内冻结了与伊斯兰革命卫队有关的钱包中约1.82亿美元。币安被盗后，泰达和Circle在几小时内冻结了部分被盗资金。在美国，2025年7月通过的《GENIUS法案》要求稳定币发行方必须具备冻结资金的能力并遵守制裁。

结果是一个悖论。加密货币本应把货币从国家手中解放出来；稳定币却把美元以及冻结美元的权力带进了区块链。

5. 那比特币呢？拿走密钥

正如我们所见，对比特币，没有人可以接受冻结命令。但国家可以做另一件事：拿走密钥。

2025年10月，美国司法部启动了对127,271枚比特币的没收程序，这是其历史上最大的加密货币扣押案。据指控，这些比特币属于柬埔寨太子集团（Prince）董事长陈志；他被指控在园区内经营网络诈骗，园区里被拐卖的工人遭暴力强迫劳动。陈志和该集团否认这些指控。2026年1月，柬埔寨将他逮捕并移交中国，7月他在中国被正式逮捕；在美国，起诉仍悬而未决，没收诉讼仍在布鲁克林审理，他的

律师已申请驳回。这些比特币已由政府保管。如果没收得到确认，它们应该不会被出售：而是将进入唐纳德·特朗普在2025年3月设立的战略比特币储备，该储备只靠扣押的比特币充实，迄今一枚也没有买过。把这些也算上，美国政府持有约32.8万枚比特币：是全球最大的公共持有者。

于是，这种“没有人能冻结”的资产，最终也进了国家的保险箱。不是因为网络允许，而是因为人有密钥、电脑、房子和银行账户，而国家知道去哪里找。

镜子

	选择什么	为什么
中央银行	黄金，存放在本国	2022年后担心海外储备被冻结
受制裁的国家	稳定币，多于比特币	做贸易需要美元，哪怕是数字美元
实施制裁者	冻结稳定币、扣押密钥	无法干预比特币网络
身处战争或某个政权之下的人	也选比特币	唯一能记在脑子里带走、网络上没人能冻结的资产

我们的判断：避谁的险？

答案是双重的。比特币防的是冻结的权力，而这种权力本身无所谓好坏。冻结侵略邻国的国家的储备的欧盟在用它，冻结本国反对派账户的威权政府也在用它。同一个特性，既为逃难的家庭服务，也为违反规则的人服务，与现金、黄金和一家纵容的银行里的账户完全一样。有过错时，过错在违反规则的人，而不在他使用的工具。

在这个问题上，法律只提供一把尺子：冻结、扣押或收费的人，必须依据法律、在法官面前、以同样的标准对待所有人。这就是我们衡量俄罗斯储备、陈志的比特币、霍尔木兹通行费所用的尺子，无论由谁征收。在第三部分，我们来看各国如何监管和征税买卖加密货币的人。至于我们如何看待比特币给银行和机构带来的恐惧，我们在另一篇署名观点文章中说明。

来源： 禁止了与俄罗斯中央银行储备有关的一切交易 · 约3000亿美元 · 支付了19亿美元 · 承认洗钱罪 · 解释说 · 欧洲中央银行 · 2023年调查 · 一百多吨 · 决定无限期冻结 · 最悬而未决的问题之一 · Chainalysis · 不到 · 至约7% · 分析公司Elliptic · 其交易量暴跌 · 这些钱资助了 · 通行费 · Hormuz Safe · 多方还原 · 《联合国海洋法公约》 · 在一天之内冻结了 · 启动了对127,271枚比特币的没收程序 · 没收诉讼 · 战略比特币储备 · 约32.8万枚比特币

3/4 · 分析 · 2026年11月7日

比特币，谁来监管，谁来征税：欧洲和世界的新规则

要点

- 自2026年7月1日起，在欧盟只有持牌者才能出售或托管加密货币，就像银行一样。
- 平台之间的每笔转账都附有汇款人和收款人的姓名。从2027年7月10日起，平台将不得提供匿名账户，也不得交易为隐藏交易而设计的币种。
- 把比特币存放在个人钱包里仍然合法：规则针对的是中介，而不是个人。
- 自2026年起，平台为税务机关收集客户数据，税务机关将与几十个国家交换这些数据。收益税则因国而异：从零到利润的三分之一。
- 在美国，稳定币规则已成为法律；关于市场其余部分的规则卡在了参议院。

在最初的十年里，比特币生活在灰色地带。买卖比特币的平台不需要牌照就开开关关，许多用户不知道是否要纳税、要交多少，世界上一半国家的税务机关也无从知道谁拥有什么。在欧洲，这个灰色地带在2026年关上了。

在第一部分我们看到，在比特币网络上，没有人能阻止一笔付款，因此国家在“入口和出口”，也就是平台上进行干预。第三部分讲的是它们如何做到：谁可以出售加密货币，谁必须知道你是谁，税务机关知道什么，要交多少税。和其他部分一样，我们把它与黄金和日常货币对照。我们主要讲欧盟和国际规则，因为它们同时适用于许多国家；在税收方面，各国自行其是。

1. 谁可以出售和托管

比特币。 自2024年12月30日起，欧盟开始适用MiCA，即《加密资产市场条例》：凡是代他人购买、出售、交换或托管加密货币的，都必须获得授权，就像银行或投资公司一样。此前已依照各国规则经营的平台有一个过渡期，这个过渡期于2026年7月1日对所有平台结束。从那天起，没有牌照的平台不得再为欧洲客户提供服务。欧洲证券和市场管理局（ESMA）要求未获授权的平台有序关闭，并要求储户把资金转移到获授权的平台或自己的钱包。

黄金。 买卖投资黄金早已是受监管的活动：商家须遵守反洗钱规则，在许多国家还必须在专门的登记簿上注册。

货币。 吸收存款需要银行牌照，银行受中央银行监管已有一百多年。MiCA实质上是把加密货币平台纳入同一个圈子。

2．谁必须知道你是谁

比特币。 自2024年12月30日起，所谓的*旅行规则*（travel rule）也适用于加密货币：两个平台之间的每笔转账，无论金额多少，都必须附带汇款人和收款人的姓名。如果转账转入或转出个人钱包，超过1000欧元时，平台必须核实该钱包确实属于客户。从2027年7月10日起，根据新的欧盟反洗钱条例，平台将不得提供匿名账户，也不得交易所谓的*隐私币*（privacy coin），即门罗币（Monero）和Zcash等为隐藏交易而设计的加密货币。隐私的捍卫者认为，这侵犯了《欧盟基本权利宪章》所保护的隐私权。不过，这项禁令并非只针对加密货币：同一条例也禁止银行开设匿名账户。

有一点需要澄清，因为网上流传着许多错误说法：把自己的比特币存放在个人钱包里仍然合法。规则针对的是平台，而不是自行保管密钥的个人；两个个人钱包之间的直接转账也不受*旅行规则*约束。

黄金。 在商店购买金条，超过一定金额需要出示证件。之后，锁在家里，就不留痕迹。

货币。 银行转账总是附带付款人和收款人的姓名：*旅行规则*正是在银行业诞生的，后来才扩展到加密货币。现金仍然匿名，但从2027年7月10日起，在整个欧盟，向企业支付现金不得超过1万欧元。

3．税务机关知道什么

比特币。 自2026年1月1日起，为欧洲客户提供服务的平台必须收集用户的税务信息，并记录买入、卖出和转账。这是欧盟DAC8指令的规定。2027年，它们将把2026年的数据报送本国税务机关，再由本国税务机关转交客户居住国的税务机关。不提供信息的人，经两次催告后，交易可能被冻结。DAC8在欧洲实施经合组织（OECD）的一项标准，即《加密资产报告框架》（Crypto-Asset Reporting Framework）；截至2026年6月，已有76个国家加入：46个国家将于2027年开始交换数据，其他国家于2028年开始，美国于2029年开始。与此同时，在美国，平台已经向税务机关报告客户的出售交易：第一份表格1099-DA涵盖2025年的交易。

黄金。 对于存放在家中或银行保险箱里的黄金，国家之间没有自动信息交换。而银行的黄金账户则视其结构，可能被纳入金融账户报告。

货币。 银行账户自2017年起就有自动交换机制：名为*共同申报准则*（Common Reporting Standard），是经合组织在2008年危机后为打击藏匿海外的资本而创建的，如今有一百多个国家实施。加密货币的标准实际上是它的翻版。

4．交多少税

比特币。 在这方面，欧盟没有统一规则：各国自行决定，差异巨大。在德国，持有比特币超过一年后再出售的人无需缴税；葡萄牙也有类似规则，而一年内出售则缴纳28%；在法国，收益缴纳31.4%（2025年之前为30%）；在意大利，自2026年起为33%。同样的出售、同样的收益，视居住地不同，税负可以从零到利润的三分之一。

还有一个让许多人意外的细节。在许多国家，用比特币支付一杯咖啡或一辆汽车，都算作出售比特币：如果价格自买入以来上涨了，这笔付款就产生了需要申报的收益。这正是很少有人用比特币日常购物的原因之一。

增值税方面，倒是有一条统一规则。2015年，欧盟法院在一名想开设兑换服务的瑞典人的案件中裁定，欧元与比特币之间的相互兑换免征增值税，就像货币之间的兑换一样。

黄金。 根据一项欧盟规则，投资黄金在整个欧盟也免征增值税。出售收益则与比特币一样，各国征税方式不同。

货币。 账户或国债的利息在哪里都要纳税，但没有人会因为花了一欧元而纳税。在税务机关眼里，比特币更像一项投资，而不是一种货币。

5．那美国呢？

美国走了另一个方向。2025年7月，美国通过了第一部关于稳定币的联邦法律《GENIUS法案》，要求发行方持有储备，并能够根据当局命令冻结资金。更全面的《CLARITY法案》本应确定由谁监管市场的其余部分，它于2025年7月在众议院获得通过，但卡在了参议院：2026年9月15日，它未能获得进入全院辩论所需的60票，2027年之前很难重新提上日程。与此同时，华盛顿设立了战略比特币储备。总之，几乎所有稳定币都以其货币计价的这个国家，恰恰最先监管了稳定币。

6．规则管不到的地方

所有这些规则有一个共同点：它们针对的是中介。平台、银行、商家。把比特币存放在自己的钱包里、直接与另一个人交换的人，不在自动监控范围之内，就像把黄金藏在床垫下、在个人之间用现金付款的人一样。

但不在监控范围之内，并不意味着不受法律约束。收益无论如何都必须申报，而且迟早，为了把比特币换成欧元付房租，几乎所有人都会经过一个平台，也就是一扇如今会登记进出者的门。比特币承诺的自由在网络上完好无损。而在入口和出口，如今适用的是与货币相同的待遇。

镜子

	比特币	黄金	货币
谁可以出售或托管	仅限获授权平台（欧盟，自2026年7月1日起）	受监管的商家	仅限持牌银行
付款人和收款人姓名	平台之间必须附带；与个人钱包往来超过1000欧元须核实	超过一定金额出示证件，之后不留痕迹	转账必须附带；现金自2027年起受限
税务机关知道吗?	自2026年起，通过平台（欧盟及几十个其他国家）	视情况：黄金账户可能纳入，家中黄金不会	是，自2017年起，针对海外账户
增值税	免征（欧盟法院，2015年）	免征（投资黄金）	不适用
收益税	各国不同：从零到三分之一	各国不同	对利息征税，不对支出征税
不在监控范围之内	个人钱包和个人之间的交换	存放在家中的黄金	个人之间的现金

有什么改变

十七年来，比特币一直被描述为逃离国家掌控的货币。在欧洲，自2026年起，经由平台的人受到的待遇与经由银行的人大致相同：牌照、证件、数据交给税务机关。只有放弃中介、独自承担保管自己密钥的重担和风险的人，才仍然是自由的。

这是迈向常态的一步，还是驯服一个本为摆脱中介而生的系统的尝试？机构表示，它们希望用已经适用于货币的同样规则来阻止洗钱和逃税。比特币的支持者则回应说，每一项新的管控都让最初的承诺变得不那么真实。对于这个问题，本站在另一篇署名观点文章中表明立场。

本文描述的是规则，不构成税务或投资建议：法规因国而异，也会随时间变化。

来源： MiCA · 要求 · travel rule · 新的欧盟反洗钱条例 · 认为 · 欧盟DAC8指令 · 已有76个国家加入 · 1099-DA · *共同申报准则* · 无需缴税 · 缴纳28% · 31.4% · 33% · 用比特币支付 · 欧盟法院 · 一项欧盟规则 · 未能获得进入全院辩论所需的60票

密钥

比特币账本的第一个区块，诞生于2009年1月3日，里面写着一条报纸标题：“财政大臣濒临第二次救助银行”。把它写进去的人知道，它将无法被删除。它留了下来。十七年后，它仍然是关于比特币是什么的最清楚的一句话：不是一项投资，而是对一个问题的回答。当替你保管钱的人犯了错，而由别人来买单时，你的钱会怎样？

我先说清楚，因为读者有权知道：我持有一些加密货币。我不把它们一视同仁：其中许多，比如迷因币，在我看来只是投机。我写这篇文章，不是为了告诉大家该不该买。我写，是因为在这个系列的三个部分里（它如何运作、谁在冻结，谁在出逃、谁来监管，谁来征税），浮现出一个论点，它不在数据之中，却贯穿所有数据，必须以第一人称说出来。这个论点是：比特币引发的真正恐惧，不是储户的恐惧，而是机构的恐惧。一种没有人能印制的货币，不容许做账的把戏，不能靠一纸法令来拯救，也不需要银行来保管。如果人人都用它，我们这个时代的许多巨头，从支付网络到连接各家银行的网络，存在的理由都会减少。

在为它辩护之前，必须在它错的地方承认它错了。机构并没有拒绝比特币：它们买了它。全球最大的资产管理公司贝莱德的基金在2026年持有的比特币比任何政府都多，而它的首席执行官2017年还称比特币为“洗钱指数”，如今却称之为“数字黄金”。做账的把戏并没有消失：它们转移到了中介身上，FTX让客户的80亿美元不翼而飞，让它的创始人被判了二十五年。而且银行不只做支付：它们还放贷。持有比特币的人也可以把它借出去，借给谁、以什么条件都由自己决定，就像个人之间借黄金或借钱一样；借助*智能合约*，一些服务正在兴起，让这件事更简单。比特币不是银行，也不应该变成银行。但关键的区别恰恰在这里。借出一枚比特币的人就失去了它，总量保持不变。而一家发放房贷的银行，则创造出原本不存在的钱。在一些人看来，这是比特币的优点：没有人能让它的数量膨胀。在另一些人看来，这是它的局限：2008年，那条标题所揭露的救助，也挽救了那些毫无过错的人的存款，而用一种没有人能扩张的货币，这个救生圈就不存在。而当有人试图像银行一样让客户的比特币生息，把它们借出去、投进高风险的交易时，结局很糟：2022年，Celsius和BlockFi破产了。

问题就在这里。既然机构在买比特币，那它们怕的是什么？

也许什么都不怕：也许监管只是它们的本职。也许它们怕洗钱、怕逃税、怕朝鲜，而它们怕得有理。也许它们怕失去制裁，那是一个国家手中最快的武器。我不能确定，也不想假装知道。我知道它们在做什么。给卖家发牌照，每笔转账都附姓名，数据交给税务机关，禁止匿名账户，扣押犯错者的密钥。一切都在门口。在网络上，什么都没有。

那么，答案比我最初的论点更精确。机构并不害怕比特币。它们害怕的是自己掌握密钥的人。基金里的比特币和其他金融产品没有两样：密钥在获授权的托管人手里，托管人要对监管机构负责，必要时还要对法官负责。而一个人钱包里的比特币，则是唯一能记在脑子里带走、没有人能冻结的资产。比特币用

户之间多年来流传着一句话：*not your keys, not your coins*，密钥不是你的，比特币也就不是你的。金融界照字面接受了它。它拿走了密钥，把剩下的卖给了我们。

我不认为这是一个阴谋。我认为这是一种选择，应该用本站衡量一切的同一把尺子来评判。国家有权知道谁在赚钱，并对其征税；它也有义务阻止用偷来的加密货币资助战争的人。但同样的规则必须同样适用于：冻结侵略国储备的人和冻结反对派账户的人，伊朗的通行费和美国的通行费，用数字钱包洗钱的人和纵容贩毒集团资金通过的银行。而且每个人都必须保有把属于自己的东西放在门外的可能：不是为了躲藏，而是因为有时关上门的，恰恰是本该守门的人。黎巴嫩的家庭从2019年起就明白了这一点。

那条报纸标题仍然在那里，在第一个区块里。没有人能删除它，没有人能扣押它，没有任何法规够得着它。在整个故事里，这是唯一一样没有人能冻结的东西。

来源： 一条报纸标题 · 贝莱德的基金 · 如今却称之为 · 让它的创始人 · 一些服务正在兴起 · 创造出原本不存在的钱 · Celsius和BlockFi破产了 · 黎巴嫩的家庭

N3R1-70 — I Will Not Look Away — 在线版本: https://iwillnotlookaway.org/s/zh/series-bitcoin-refuge-full-text.html