



购买 10,000 元上面的国债，每年可以收到 786 元的利息，2003 年 3 月 12 日到期那天可以收到 10,000 元本金+786 元利息。

投资这笔国债的市场风险是，国家又发了一笔利率高于 7.86% 的国债。那么已经投资的 7.86% 这笔国债如果要卖出，只能以更低的价格卖给别人了。这种因为外部市场造成的价格波动就是市场风险。

投资这笔国债的信用风险是，没有及时还本付息。显然国家发行的债券发生这种事情的概率非常低，所以常说国债是无风险的。信用风险的高低就是指发生此类事情概率的大小。

综上所述，固定收益产品就是预期回报相对固定，投资周期固定的金融产品。

区块链世界中，开始涌现固定收益产品。随着 BTC 价格的上涨和丰水期（丰水期，电价会更低）的到来，算力不断增加。大多数矿主为快速扩大规模都推出了以购买算力为基础的固定收益产品。这些产品也具备传统金融的固定收益产品的性质：收益可预期、期限固定。

矿工们的可预期收益产品的风险和机会

挖矿是一个收益相对稳定，并且利润率较高的行业。无论是在 BTC 价格低点（2015 年 200 美金左右）还是在 BTC 的价格高点（2017 年接近 20000 美金），挖矿都是比较赚钱的生意。甚至在 2018 年 BTC 价格从 20000 美金下挫到 6500 美金左右，算力依然在增加。经过 2018 年底短暂的算力减少后，算力又开始剧增。在整个币圈经历了几个波峰和波谷后，很多项目已经消失了，

但矿机、矿场依然生生不息。经过多年的大浪淘沙，矿工们都认识到规模是关键要素。整个行业已经将小矿主淘汰，集约化规模运营成为行业发展的必然选择。

如何扩大规模成为矿主们必须要解决的问题。在这样的情况下，固定收益产品被推到了前台。矿主们将自己挖矿收益分享给普通大众以获得资金，扩大生产经营，从而获取更大更稳定的利润。因为这种方式使普通大众和矿主都受益，所以我们看到市面上出现林林总总的算力租赁、云算力、挖矿理财等产品。我们将剖析这类产品，帮助投资者理性投资。

矿工们推出的可预期收益产品可以分为两类：

- 1. 投入法币或稳定币回报为数字货币；
- 2. 投入法币或稳定币回报为法币或稳定币；

比特大陆的比特小鹿产品就是一款投入法币收入数字货币的产品。该产品出售比特大陆的算力，将该算力挖矿产生的数字货币回报给投资人。



可以看出比特小鹿这个产品，可以看成比特大陆发行的固定收益债券，利息就是挖矿对应的数字货币。

就这类产品来说，我们采用标准共识曾经发布的《挖矿类「保本」收益产品真的风险低吗？》文中使用的挖矿算力租赁类收益产品评级模型进行分析。

我们根据标准共识的方法论对该产品进行了分析，结论为：法律合规风险偏高，财务水平较好。

详情可以参考标准共识更深入的研究分析报告。以下是该评级方法论中的分析概要

。

## 财务数据

### Bitmain Profits (2016-2018)

Investor documents reveal Bitmain is on pace to have its most profitable year ever, with 2018 set to surpass previous years.



图：比特币走势

发行人	产品类型	预期收益率
矿场	算力租赁	104%
矿池	矿池份额回报	203%
矿机	算力租赁	124%
P2P	数字货币抵押，法币借贷	12%
交易所	数字货币抵押，数字货币借贷	36%

总结：

区块链世界，尤其是币圈，本身就是各种极端现象的高发地。当前各玩家推出的可预期收益的产品信息极度不对称，需要投资人仔细甄别。即便此类产品良莠不齐，但这类产品很好地弥补了币圈大涨大落的各类数字货币的缺陷，未来可能会有更大发展。

（作者：标准共识，内容来自链得得内容开放平台“得得号”；本文仅代表作者观点，不代表链得得官方立场）