

# ビットコイン価格はなぜ下落したのか？

大和総研 金融調査部  
研究員  
矢作 大祐

## 本日の内容

① 2017年のビットコイン価格上昇の背景

---

② 2018年1月～2月の  
ビットコイン価格下落の要因

---

③ 今後の注目点

# ① 2017年のビットコイン価格上昇の背景

## 1. 価格上昇しやすい構造

– 発行上限の設定、大口保有者の存在

⇒ 需給がタイト化しやすい

---

## 2. ビットコインの分裂騒動

– ビットコインの分裂に伴い新たな仮想通貨の配布

⇒ 配布された仮想通貨の価格上昇に伴うビットコイン需要増

---

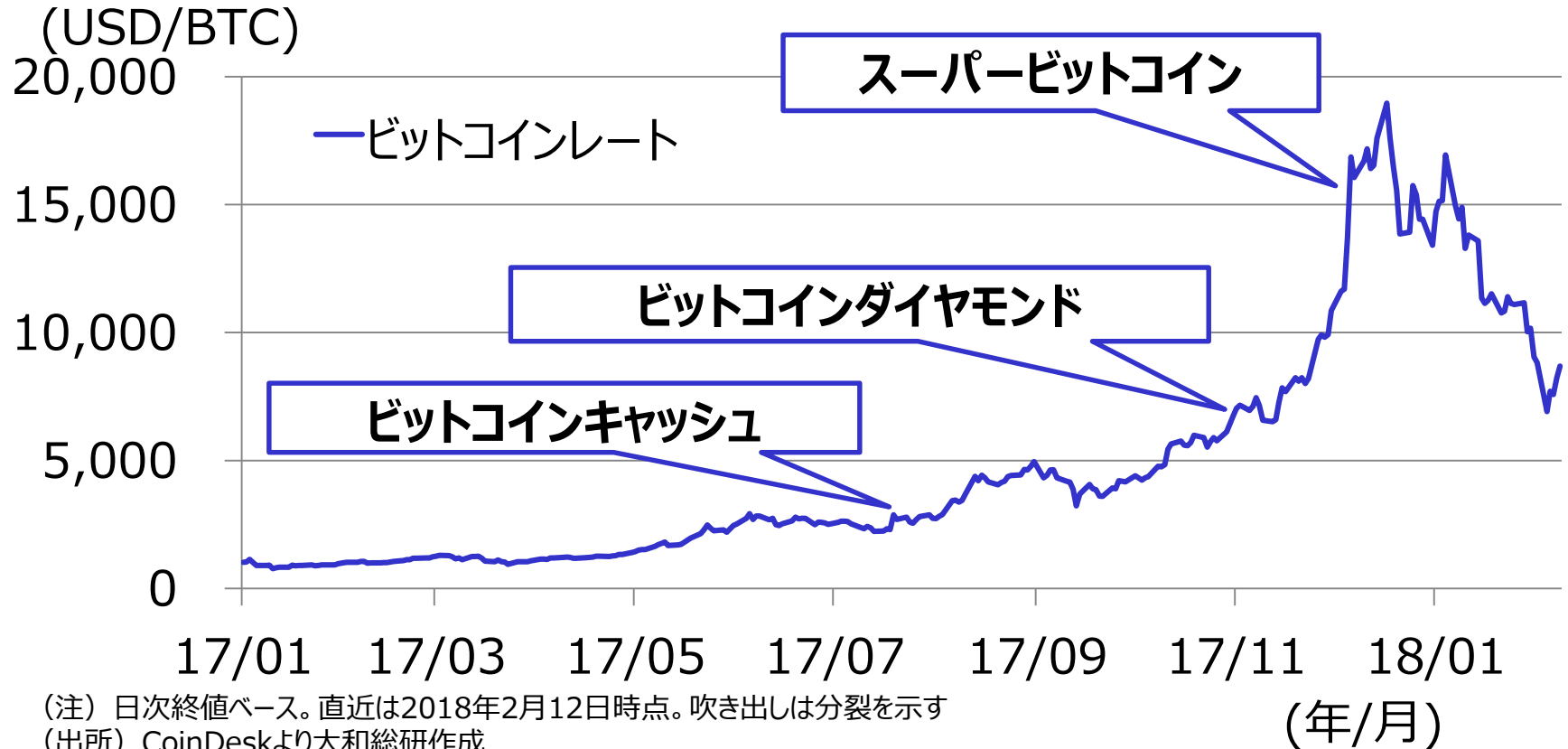
## 3. ICO (Initial Coin Offering) の増加

⇒ 発行されたトークンへの投資増加に伴うビットコイン需要増

---

## 4. ビットコイン先物の上場に対する期待の高まり

# ビットコインの分裂騒動



(注) 日次終値ベース。直近は2018年2月12日時点。吹き出しは分裂を示す

(出所) CoinDeskより大和総研作成

## ②2018年1月～2月のビットコイン価格下落の要因

(USD/BTC)

20,000

17,000

14,000

11,000

8,000

5,000

—ビットコインレート

中国における仮想通貨に対する規制強化の憶測？

各国中銀等による  
ビットコインバブルへの懸念？

17/11

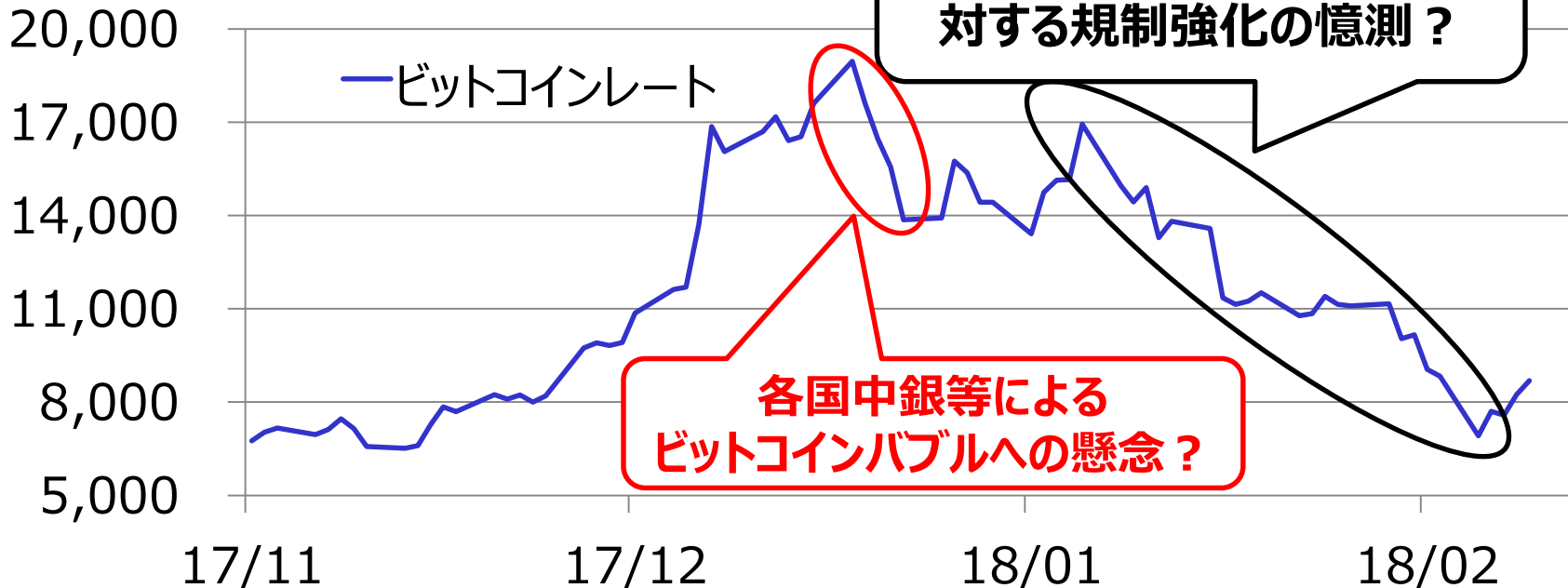
17/12

18/01

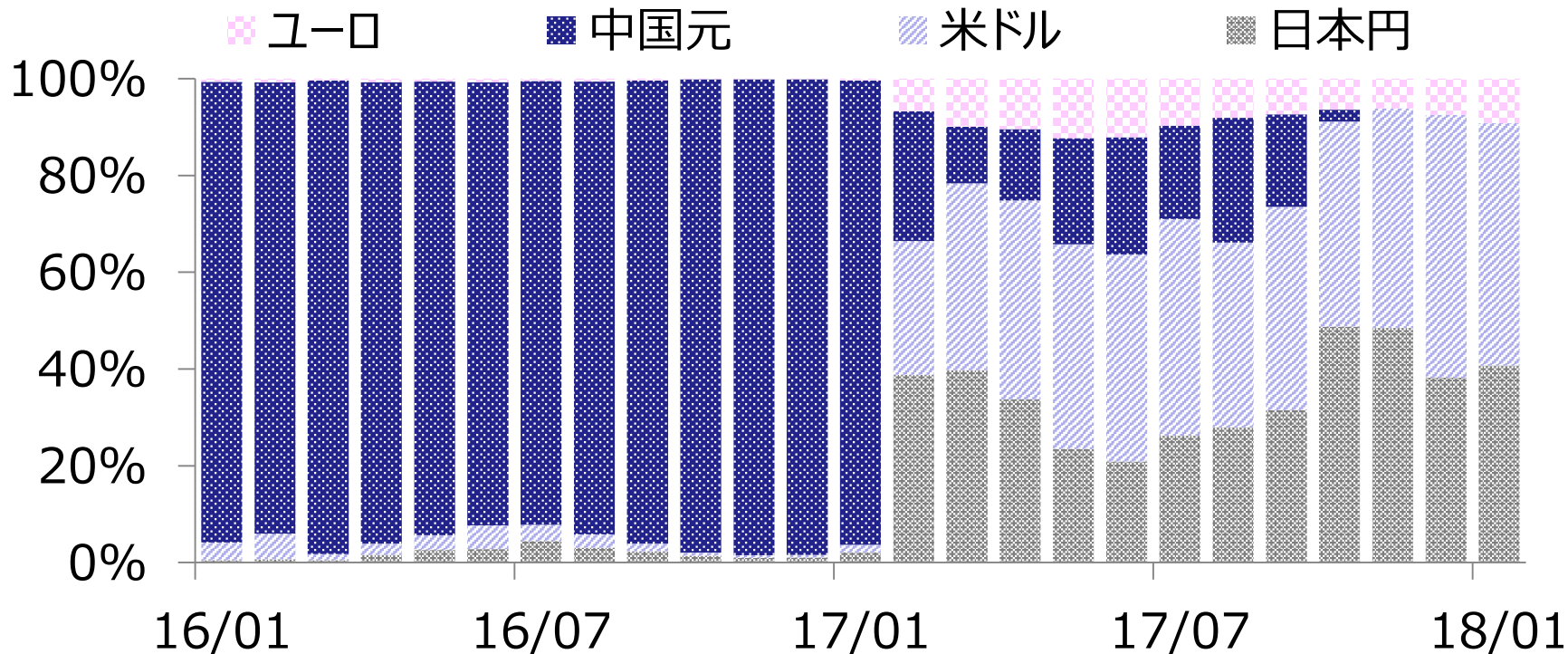
18/02

(年/月)

(注) 日次終値ベース。直近は2018年2月12日時点  
(出所) CoinDeskより大和総研作成



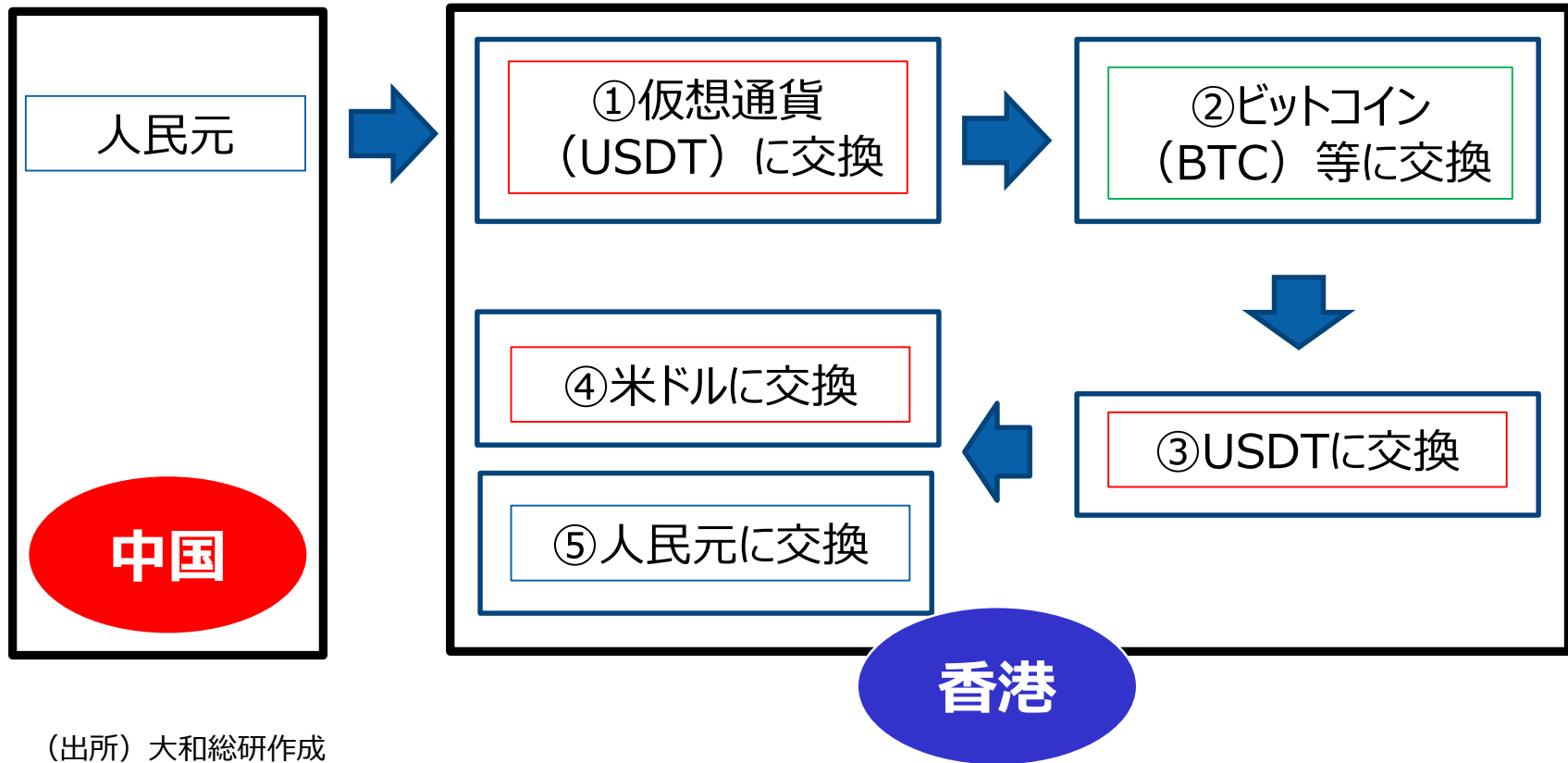
# 通貨別ビットコインの取引額シェア



(注) 月次ベース。直近は2018年1月  
(出所) 各取引所より大和総研作成

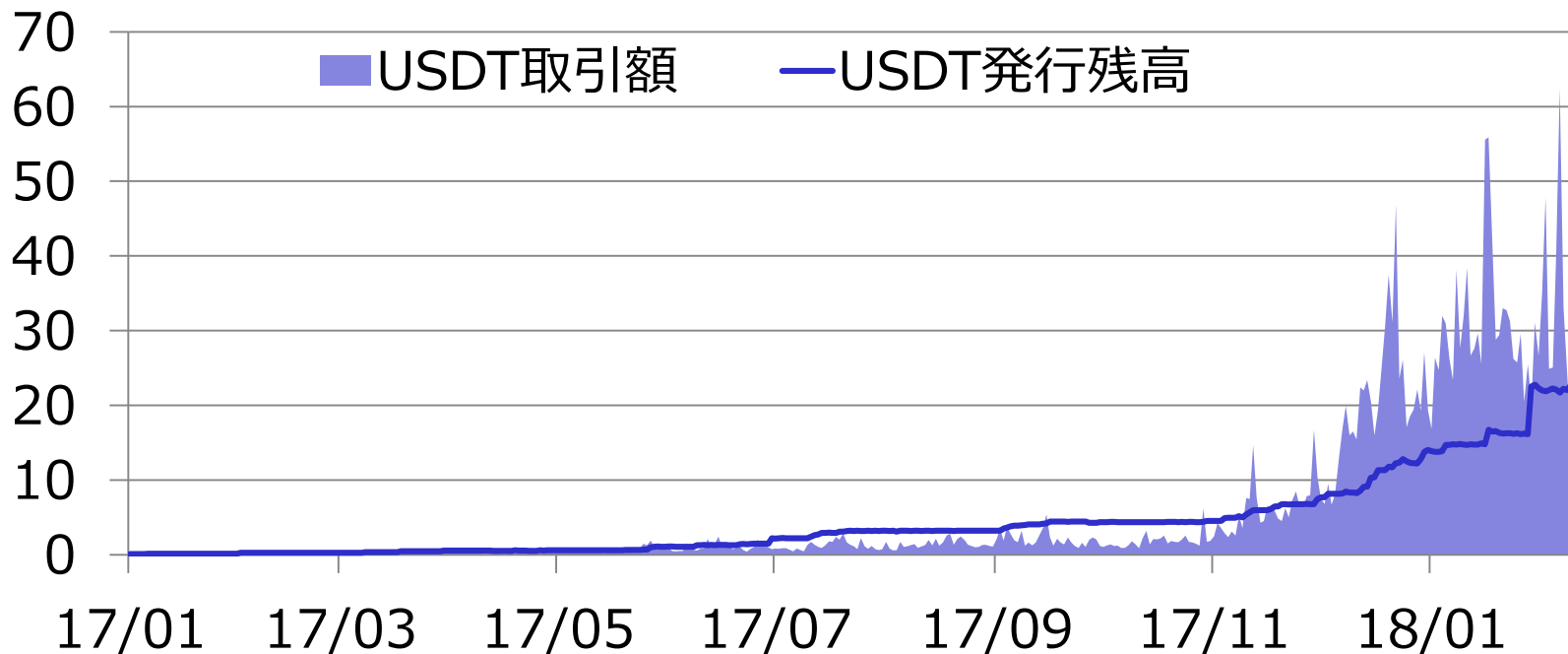
(年/月)

# 中国本土からUSDTを経由した仮想通貨投資の構図



# USDTの取引額とUSDT発行残高の推移

(億ドル)



(注) 日次ベース。直近は2018年2月11日時点  
(出所) CoinMarketCapより大和総研作成

(年/月)



### ③ 今後の注目点

- 仮想通貨への規制強化に関する世界的な機運の高まり
- 

#### 【中長期的な影響】

- 投資家が安心して仮想通貨を取引できる環境の整備
- 

#### 【短期的な影響】

- 中国における規制強化は、「抜け道」を經由し、ビットコイン相場に対して影響を及ぼしうる
- レバレッジ投資を背景としたUSDTに対する想定以上の需要の高まりがビットコイン価格の下落を加速させる可能性