



祝振駒

翺騰投資管理董事總經理，特許財務分析師。
曾經在外資及本地投行研究部擔任分析師及主管達14年之久，專長於中小型股研究。
後轉職擔任對沖基金經理，2010年創立翺騰。
筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

加密貨幣成犯罪工具

摩根大通（JP Morgan）主席 Jamie Dimon 數天前在一會議演說時形容比特幣（Bitcoin）是詐騙，最終會爆破，認為此貨幣只適合毒販，殺人犯及北韓等地方的人使用。他說假如發現有員工炒賣比特幣，會立即把他們裁掉，因為此行為有違公司原則，兼且愚蠢。

內地視ICO為非法集資

隨着加密貨幣（Cryptocurrency，見85頁財經詞彙）今年以來的大幅升值——比特幣上升了302.4%，以太幣（Ethereum）更加上漲了3,313.8%，市場及各地政府愈來愈關注這些虛擬貨幣的發展。中國政府最近為了加強監控，就禁止了內地首次發行加密幣（Initial Coin Offering），將其列為非法集資。此消息一出，比特幣的價格立刻大跌。

中國政府針對比特幣及加密貨幣，因為它們已成為洗黑錢和走資的

出路，直接威脅人民幣的穩定性。內地公司及投資者透過ICO集資及沒有監管的交易所購入比特幣，然後於海外將比特幣轉化成其他貨幣或購買其他資產。單是2017年1月至7月，ICO項目融資規模累計26.16億人民幣，國內參與人次超過10.5萬。同期內地比特幣交易額估計達8,974億人民幣，約佔全球交易量的30%以上。

此外，ICO在內地成為非法傳銷的包裝。傳銷者稱自己為「區塊鏈創業公司」，包裝成「比特幣升級版」的「傳銷幣」，建立上線介紹下線的「金字塔分紅模式」，再加上微信、QQ網絡社交平台的大力宣傳，引來大量網民參以及買賣，創辦人將價格推高及派貨，套現後消失。單是2016年，內地公安機關成立案調查達150個虛擬貨幣類傳銷犯罪案件，涉及60種傳銷幣。ICO的透明度不高，一般市民容易誤跌陷阱，因此中

國政府決定出手打擊。自2016年，人民銀行已宣布將有意推出自行發行的加密貨幣，打擊其他虛擬貨幣平台應該是推出自家加密貨幣的前奏。

政府與加密貨幣為天敵

中央銀行及政府理論上都是和加密貨幣處於對立，因為後者會直接影響本國貨幣的認受性及滙價。假如大部分人寧願使用加密貨幣作為交易貨幣及儲蓄，本國貨幣的價值肯定下跌，央行也不能再發揮任何控制貨幣的政策，最後甚至美元作為各國央行儲備貨幣的作用也會消失。所以加密貨幣一定不受強貨幣的政府所歡迎，尤其是主導全球貨幣的美國。美國之所以能一直行財政赤字預算，因為她可以無限量地發行國債來支付政府支出，就算到期還債，又可以發新債取代舊債。其無限量發債的能力就是來自於美元的認受性，背後由於全球央行，金融機構及投資者認同及信任，願意長期持有美債及美元。RM

“中央銀行及政府理論上都是和加密貨幣處於對立，因為後者會直接影響本國貨幣的認受性及滙價。”