



比特幣登堂入室

美國兩間交易所爭相推出比特幣 (Bitcoin) 期貨，比特幣可望正式成為投資主流。芝加哥商業交易所 (CME) 計劃於12月18日推出期貨，卻被芝加哥期權交易所 (CBOE) 捷足先登，搶先在12月10日下午5時正式掛牌。納斯達克 (NASDAQ) 亦有意在明年第二季推出相關期貨。

ETF有望明年上市

CME 的比特幣期貨代碼是「BTC」，一份合約代表5個比特幣，保證金比例為35% (一手合約需約兩萬美元)，以現金結算。CME 自設結算參考價，按四個加密貨幣交易所，分別是Bitstamp，GDAX，itBit 和Kraken的加權平均價。BTC設有7%、13%、20%共3種價格波幅限制，成交價格亦不可超過其參考價的20%。為避免有心人壟斷市場，每人只可擁有最多1,000份現貨持倉合約限額。

CBOE 的比特幣期貨代碼是「XBT」，1個比特幣作合約乘數，保證金比例為30% (一手約3,500美

元)，同樣以現金作結算。持倉合約限額設為5,000份。XBT以Gemini交易所的官方拍賣價作結算，CBOE認為這個相對簡單的結算計算方法方便莊家 (Market Maker) 對沖及提供更大的市場深度。估計比特幣期貨順利上市後，比特幣交易所基金 (ETF) 也有望於2018年底前獲批上市，而第二大加密貨幣以太幣 (Ethereum) 的期貨及ETF將來也會陸續出台。

加密貨幣大升因QE

坊間不少分析認為，加密貨幣價值大升，是由於全球央行採取量化寬鬆 (QE) 所致。但QE已經被執行超過10年，但各種加密貨幣卻於2017年才全面噴井式上升。

筆者認為，其趨勢與新實施的共同申報準則 (Common Reporting Standard，即CRS) 更加息息相關。CRS於2017年正式被執行，全球超過83個國家 (包括香港及中國) 擁有銀行及金融戶口的個人，皆需要向執法機構申報資產及個人資料，令有需要隱藏收入及資產來源者無所遁形。

加上中國自2015年下半年開始採取嚴格外匯管制，令很多有意走資的富豪及高官，需要開闢新途徑轉移資金。調動虛擬貨幣，因為並不涉及實物搬遷 (例如攜帶現金出境就非常麻煩)，轉帳容易 (可輕易地由電子錢甲包轉送至乙)，又不需要向監管機構申報，所以其突然大受歡迎並非事出無因。

攻擊加密貨幣者，只針對它是龐氏騙局的角度，而忽略了市場對不受監控的貨幣有真正需求。假若環球政府繼續加強追蹤監控人民資金來源及流向，只會更加催生不同形式的加密貨幣。

而加密貨幣最大的風險有：一、新的貨幣可以不停地發行，供應可以無限；二、交易所缺乏監管及規模，容易產生舞弊及倒閉；三、假如各國政府聯合打擊 (例如不容許本國銀行，替交易所開戶結帳)，加密貨幣價格必定會出現震盪。但有部分發達國家如日本，已公開承認比特幣及加密貨幣，所以要全面打壓亦並非易事。RM

攻擊加密貨幣者，只針對它是龐氏騙局的角度，而忽略了市場對不受監控的貨幣有真正需求。假若環球政府繼續加強追蹤監控人民資金來源及流向，只會更加催生不同形式的加密貨幣。