

祝振駒

博客：BLOG.SINA.COM.CN/RAYMONDJ2011

朗騰投資管理(香港)、有限公司董事總經理、特許財務分析師、曾經在不同國際投行研究部、擔任分析師及主管達14年之久，專長中小型股研究，後轉職往對沖基金擔任基金經理，2010年創立朗騰。

誰是加密貨幣真命天子？

全世界流通、去中心化、隱匿身份等都是加密貨幣的特徵，但並非只有比特幣專美。除了比特幣，還有哪些加密貨幣可以脫穎而出？

比特幣(Bitcoin)是第一代加密電子貨幣，盡享先行者優勢(First Mover Advantage)，又有各大證券及期貨交易所爭相推出期貨，預期更將會有比特幣期權及交易所買賣基金(ETF)推出，生態系統逐漸成形。

速度及費用為比特幣弱點

不過，因交易確認費用昂貴且過程緩慢(交易30分鐘後，對方才可在電子錢包看到未確認交易，視乎你願意付多少礦工確認交易費用，礦工確認交易平均又要再等約24小時)，所以一直為投資者所詬病，其缺點可能阻礙它進化為流通貨幣，而停留為一個儲存價值的投資工具，有如黃金2.0(Gold 2.0)。

以太幣沒有供應限制

位居加密貨幣市值第二的是以太幣(Ether)。以太坊平台(Ethereum)一直專注於智能合約(Smart Contract)，它同時是一個平台和編程語言，讓開發人員的創造更具可擴展性、易於開發和協同應用。由於其具兼容性與可擴展性的特性，更多人建立以太坊有關的初創企業，令生態系統逐漸形成。首次代幣眾籌(Initial Coin Offerings, ICO)也通常以以太幣作交易。今年12月初，當以太坊區塊鏈上的虛擬養

九大比特幣交易平台 (27/12/2017)

排名	比特幣交易所	過去一個月比特幣交易量(千)	佔比
1	bitfinex	2330	35%
2	coinbase	1320	20%
3	bitstamp	717	11%
4	bitflyer	714	11%
5	gemini	370	6%
6	kraken	364	6%
7	hitbtc	203	3%
8	bit-x	124	2%
9	cex.io	105	2%
九大交易所佔比			94%

資料來源：<https://data.bitcoinity.org>

貓遊戲(CryptoKitties，如網上版的電子寵物)推出時，單單一個遊戲已佔交易量的20%，交易確認速度也因此被拖慢。以太幣與比特幣最大不同之處是其供應理論上沒有硬性上限，目前每年最多增加1,800萬。

而市值排名第三位是Ripple平台上的瑞波幣(XRP)，它專注於線上即時支付，結算與交割，針對滿足銀行的流動性需求。Ripple平台現時已向超過100家銀行授權了其區塊鏈技術，瑞銀、渣打銀行等大型銀行均是早期投資者，連萬事達卡也正使用Ripple區塊鏈技術來升級跨境B2B付款業務。一般傳統跨境匯款SWIFT結算需要15美金及2至5個工作日處理，Ripple全球支付網絡自動清算只需4秒，銀行業

比特幣單日交易十大成交貨幣 (27/12/2017)

排名	貨幣	佔比
1	日元(JPY)	48.6%
2	美元(USD)	33.3%
3	南韓圓(KRW)	7.6%
4	歐元(EUR)	6.0%
5	澳洲元(AUD)	0.7%
6	英鎊(GBP)	0.6%
7	俄羅斯盧布(RUB)	0.6%
8	波蘭茲羅提(PLN)	0.5%
9	巴西雷亞爾(BRL)	0.4%
10	土耳其里拉(TRY)	0.3%
十大貨幣佔比		98.7%

資料來源：<https://www.coinhills.com/market/currency/>

可減省33%成本，一年可以節省200億美元，其網絡交易吞吐量可與Visa抗衡。銀行最擔心的認識客戶/反洗黑錢(KYC/AML)等問題，Ripple也相應處理。XRP最近廣受關注，是因為於12月加密貨幣的深度調整中，XRP竟可獨善其身，跌幅比其他貨幣少，及後更創新高。不過，瑞波幣也有缺點，因為瑞波幣不須採礦，1,000億XRP如何分配及流通量其實由Ripple Labs公司完全控制。而且，每次交易，少量XRP會消失以作為交易費用，所以高昂XRP交易成本會阻礙其廣泛性。

硬分叉新幣速度加快

比特幣現金(Bitcoin Cash)是比特幣硬分叉(Hard

比特幣硬分叉時間表

硬分叉幣名稱	硬分叉日期	1個比特幣可以硬分叉成
Bitcoin Cash	2017年8月1日	1 BCH
Bitcoin Gold	2017年10月24日	1 BTG
Bitcoin Diamond	2017年11月24日	10 BCD
UnitedBitcoin	2017年12月12日	1 UB
Bitcoin Hot	2017年12月12日	100 BTH
Super Bitcoin	2017年12月12日	1 SBTC
BitcoinX	2017年12月12日	10,000 BCX
Lightning Bitcoin	2017年12月12日	1 LBTC
Bitcoin Top	2017年12月26日	1 BTT
Bitcoin God	2017年12月27日	1 GOD
Bitcoin FILE	2017年12月27日	1000 BIFI
Bitcoin SegWit2X X11	2017年12月28日	1 B2X
BITCOIN Pizza	2018年1月1日	1 BPA
Bitcoin Cash Plus	2018年1月2日	1 BCP
Bitcoin Smart	2018年1月21日	1 BCS
Bitcoin Interest	2018年1月22日	1 BCI
Bitcoin LITE	2018年1月30日	1 BTCL
Bitcoin ATOM	預計2018年1月	1 BCA

Fork)後的產物。由於比特幣受制於原設計的1MB區塊大小，只可處理20萬宗交易，速度受限。所以於2017年8月，比特幣一分拆為二，分別為1MB區塊大小的原本比特幣，以及新出現，交易容量提升至8MB的比特幣現金。現在看來，原先想象的分拆應會令比特幣價格下跌，但此動作有如分派特別息，比特幣及比特幣現金價格依然上升。比特幣現金可說是加強版或擴容版的比特幣，現時比特幣現金價格相等於比特幣價格的兩成左右。

如果比特幣是加密貨幣中的「黃金」，萊特幣(LiteCoin)則目標成為加密貨幣中的「白銀」。萊特幣交易確認的速度是比特幣的4倍，可發行總量是8,400萬(約有65%已被發掘)，也是比特幣總發行量的四倍。

值得一提的是還有IOTA，按照物聯網(Internet of Things)設計，重點是以網狀結構的纏結技術(Tangle Technology)而非直線式的區塊鏈技術，不需礦工也不用擴容，可以零交易費用及實時作出大小額值的交易。缺點是，跟XRP一樣，其供應分配由公司控制，以及由於纏結技術太新，波士頓大學與麻省理工大學已發現其編程有缺陷，面對網絡攻擊可能經不起考驗，網上甚至有人聲稱IOTA是詐騙。☹

十大市值加密貨幣 (27/12/2017)

排名	名稱	市值(美元)	價格(美元)	總市值佔比	循環流通量	最大總量	已流通%	可掘礦
1	Bitcoin(比特幣)	240,070,906,747	\$14,317.90	43%	16,767,187	21,000,000	80%	可以
2	Ethereum(以太幣)	69,330,633,045	\$717.59	12%	96,615,806	無上限，現時每年增加上限為1800萬	N/A	可以
3	Ripple	51,426,214,784	\$1.33	9%	38,739,144,847	100,000,000,000	39%	不可以
4	Bitcoin Cash	44,737,067,156	\$2,650.31	8%	16,879,938	21,000,000	80%	可以
5	Litecoin	13,690,029,177	\$251.17	2%	54,505,033	84,000,000	65%	可以
6	Cardano	9,894,833,127	\$0.38	2%	25,927,070,538	45,000,000,000	58%	不可以
7	IOTA	9,454,794,620	\$3.40	2%	2,779,530,283	2,779,530,283	100%	不可以
8	Dash	8,375,518,955	\$1,076.60	2%	7,779,601	22,000,000	35%	可以
9	NEM	7,846,028,999	\$0.87	1%	8,999,999,999	8,999,999,999	100%	不可以
10	Monero	5,709,102,766	\$367.64	1%	15,529,227	18,400,000，之後每年增加約157,000	<84%	可以
十大加密貨幣佔比				83%				

資料來源：<https://coinmarketcap.com/>