

祝振駒

博客：BLOG.SINA.COM.CN/RAYMONDJ2011

翹禧投資管理（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年創立翹禧。

替代幣的興起

比特幣（Bitcoin）自今年初以來（截至1月26日）調整了20.2%，其他替代幣（Alt-Coin）的波幅更厲害，例如市值第二大的以太幣（Ether）及第三大的瑞波幣（Ripple）今年分別上升了44.3%及下跌了37.3%。

差 不多所有加密貨幣都於去年底或今年1月初的高位大幅回調（以太幣已於1月13日高位回吐了23.2%）。

經去年的噴井式上升，加密貨幣成為了投資界最熱門的話題，美國CNBC差不多每天都向訪問嘉賓詢問對比特幣的看法，當中包括政府高官、銀行家、上市公司管理層、基金經理及金融界人士。

高處不勝寒，大部分不學者都認為比特幣是泡沫，當中包括股神巴菲特（Warren Buffet）。

今年以來，加密貨幣價格出現大震盪，主要是南韓政府出手打壓當地加密貨幣交易所，包括禁止使用非實名銀行戶口交收，甚至傳出計劃全面停止交易所運作。此外，中國亦傳出禁止國民使用海外交易平台交易。估計由於恐怕將來無法套現，所以出現了一窩蜂的短期拋售。

有投資界朋友亦開始覺得比

特幣的獨特性開始減退。比特幣本身供應有限（最多2,100萬枚），之前大家覺得長錢必定升值，但比特幣的興起引起市場對其他替代幣的注意，令後者價格大幅上揚。

比特幣佔所有加密貨幣總市值的比例亦由2016年底的87.3%減至現在只有34.6%。整體加密貨幣供應大增，令部分投資者感到風險同時上升。

加密貨幣興起主因

比特幣的興起是由於環球政府對私人財產監控過嚴（如美國的FATCA及美國以外的Common

Reporting System「CRS」），擁有資產者希望保持私密，不需申報，所以將部分資金轉移至加密貨幣。所以只要政府愈打壓和愈監控，人民對具保持私密的加密貨幣需求便愈大。替代幣之所以流行，因為部分背後的技术令它們擁有比比特幣更高的私穩度或者效率。比特幣交易的紀錄在網上是公開的，但有些替代幣可以隱藏交易者的身份，例如Monero及ZCash。

比特幣在加密貨幣世界中的地位愈來愈像是美元，即作為儲值貨幣或者是兌換其他替代幣的基礎貨幣（Base Currency）。

估計由於監管或者風險控制，現時大部分專門交易替代幣的交易所只接納電子貨幣的存款，而比特幣和以太幣就是最常見的交易基礎貨幣。

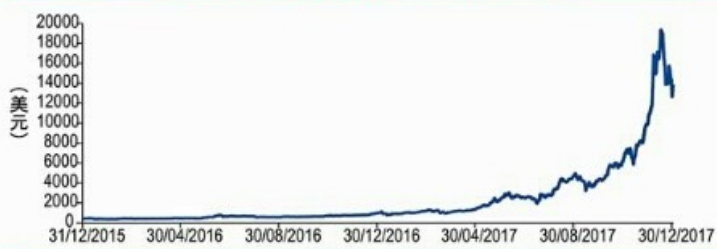
區塊鏈具顛覆性

沒有人可準確預測加密貨幣價值未來走勢，現時加密貨幣背後的區塊鏈（Blockchain）技術，就有如20年的互聯網一樣，大家都認為是一種顛覆傳統的新科技，未來會非常有用，甚至大行其道。但此刻卻仍沒有一種肯定的利潤模式或者是具有規模的營運公司，但在金融資產市場上卻已經出現了概念泡沫。

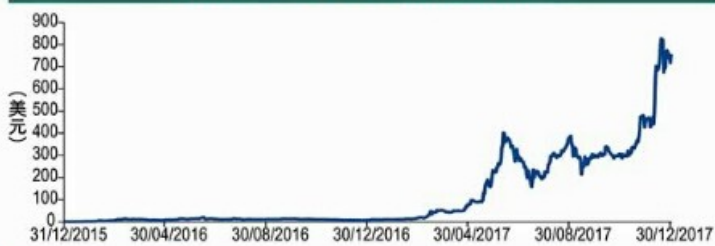
筆者覺得可以預見的是，20年後將會出現數家以區塊鏈技術主導的金融科技巨擘公司，規模將有如今天的亞馬遜（AMZN）、谷歌（GOOGL）、阿里巴巴（BABA）和騰訊（00700）。區塊鏈及以太坊（Ethereum）上智能合約（Smart Contract）的未來發展，絕對有可能取代大部分銀行，金融機構以至律師，及任何涉及交收、合約和合同等功能。

權益披露：筆者旗下基金持有上述股份，並隨時於市場買入或沽出

比特幣（BTC）價格兩年圖



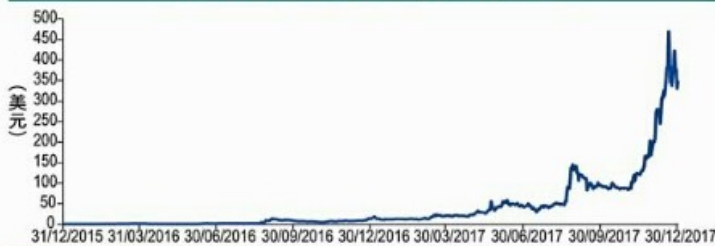
以太幣（ETH）價格兩年圖



瑞波幣（XRP）價格兩年圖



Monero（XMR）價格兩年圖



Zcash（ZEC）價格兩年圖

