



## 比特幣是否「黃金2.0」？

坊間有不少報道指，比特幣 (Bitcoin) 是龐氏騙局 (Ponzi Scheme, 96頁財經詞彙)，摩根大通首席執行官 Jamie Dimon 直指，比特幣的泡沫比17世紀的鬱金香球熱還要糟糕，基金經理 Mike Novogratz 亦認為，比特幣將是「我們一生中最大的一場泡沫」。究竟比特幣有否價值，抑或只是徹底的詐騙？

比特幣被視為新一代貨幣，但過去8年間，比特幣都未達到廣泛流通，只有日本政府承認其為法定貨幣。比特幣相對大部分其他加密貨幣交易成本昂貴而且緩慢，大家逐漸覺得比特幣似乎不能晉升成為流通貨幣，支付網絡商 Stripe 也把比特幣下架，不再給商家以其作為付款方式。更諷刺的是，連加密貨幣大會也改例，拒絕以比特幣付門票。

### 各項特質更勝黃金

如果比特幣不能晉升為新一代流通貨幣，那可否成為新一代商品？有人指出，比特幣是「黃金2.0」，事實上，這說法並非毫無道理。以往美國奉行金本位制度，美元的價值與黃

金掛鉤，源於黃金具有貴金屬的特性：一、稀缺，只能作有限供應，不似美元可無限量印鈔；二、處於穩定狀態，不會氧化、腐蝕及溶化。三、認可性高，且交易量大，只要你拿出黃金，不愁缺乏市價套現。黃金是全球認可商品，成為各國儲備貨幣之一，證明黃金價值被肯定。

先談供應量，黃金雖稀缺，但無人肯定知道地底下還有多少黃金有待挖掘及已掘出所佔之百分比，反之比特幣供應上限是2,100萬枚，動動計算機，即可算出市場已掘了80%，稀缺度可謂更勝黃金。其次，比特幣也是穩定耐用的，存放在區塊鏈上，資料一目了然，不會無故消失。其三，比特幣漸為人所認識，更有期貨，將來還可能推出期權及交易所基金 (ETF)，認可性逐漸提高。

美國以手續費全免而知名的券商 Robinhood Securities 亦開始提供加密貨幣的交易，假如未來其他大型證券商開始提供加密貨幣交易，其認受性將會大大提升。最後，黃金有重量並佔用空間，產生存倉費用，而比特幣則存放在區塊鏈上，比黃金易於

儲存及傳輸。比特幣也有黃金一樣的特性，如同質 (Homogeneous) 及難以被偽造。比特幣更可無限分割 (Divisible) 至8個小數點，方便小額交易。比特幣在稀缺度及易於儲存及傳輸度均比黃金優勝，以上種種條件都證明比特幣可能成為「新一代商品」。

### 走勢難測但不歸零

政府及銀行界針對比特幣，主要是它未有受到妥善監管，容易被罪犯利用作洗錢用途，以及有可能對銀行金融系統造成衝擊。比特幣的未來價格走勢無法預測，但肯定的是，它的價值不會變為零。RM



比特幣在稀缺度及易於儲存及傳輸度均比黃金優勝，以上種種條件都證明比特幣可能成為「新一代商品」。