

翹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年創立翹騰。筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011



# 科技巨頭如此說

美國專注科技的私募基金Silver Lake Partners (管理390億美元資產) 共同創辦人，紐約聯儲局和納斯達克前董事局成員及前美國總統克林頓顧問Glen Hutchins形容，今天的區塊鏈及加密貨幣有如上世紀九十年代中的互聯網。

他對《金融時報》說：「大部分人錯過了比特幣的重點，大家應該談論背後的公司。比特幣可能成為贏家，也可能成為Betamax (一種很快被VHS淘汰的錄影帶格式)。」他對於加密貨幣的生態系統非常熱衷，其家族辦公室已經投資了超過500萬美元於一系列相關的初創企業。

他形容加密貨幣科技有如鐵路軌，比特幣代表車廂，比特幣的協議 (Protocol) 是路軌，區塊鏈則是貨物清單。此技術的生態系統可以幫助金融交易迅間完成及全無成本。他認為今天的電子結算系統 (例如信用卡或跨境滙款) 收取高昂的交易費用，未來的加密貨幣科技可以顛覆既得利益者。他投資的公司包括Ripple (瑞波幣背後的公司)，數碼錢包公司Abra，商業區塊鏈基礎建設公司

Chain及移動支付公司Ciricle。他覺得假如這些公司他朝一日壯大，不排除有可能成為另一家Google，亞瑪遜或者雅虎。

## 技術落後仍有待改善

美國社交網絡公司Twitter (TWTR) 及電子支付公司Square (SQ) 創辦人及首席執行官Jack Dorsey對倫敦《泰晤士報》說：「比特幣在未來10年會成為互聯網上唯一的貨幣」。他認為，比特幣因技術上的問題，令交易仍未能快速及低成本處理，所以未能成為真正貨幣。但這些問題應可於數年內克服，令比特幣成為市場通用貨幣。

他旗下的Square公司已開始支援服務，應用程式已新增可直接買賣比特幣的選項。Square股價過去年上升了231%。他本人是不少初創區塊鏈公司的天使投資者，包括一家名為Lighting Labs，專門研究加快及簡易比特幣交易程序速度的公司。

30多年前，當互聯網最初出現時，大家只是用來轉達一些簡單的文字信息或者是群組討論。到了1994

年，Netscape瀏覽器出現後，才開始支持圖像及較複雜等應用。當時的科技仍然非常粗糙，由電腦系統，基礎設施至轉送速度都不足以支援任何重大的商機。今天區塊鏈科技的情況亦差不多，大部分公司都仍處於初創階段，沒有利潤，也沒有一種加密貨幣擁有絕對的技術優勢。

## 科技投資者放眼將來

加密貨幣的價格走勢吸引了大多數人的注意力。但真正的科技投資者目光是放眼將來，投資在開發技術的公司上。

小投資者沒法直接投資這些初創企業，要洞識未來科技趨勢，間接的方式只可留意它們所發行的加密貨幣及背後的技術。當然投資加密貨幣的風險程度跟初創股本投資 (Venture Capital) 沒有多大分別。FM




---

真正的科技投資者目光是放眼將來，投資在開發技術的公司上。

---