



祝振駒

翺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年創立翺騰。
筆者博客：blog.sina.com.cn/raymondj2011

比特幣與Blockchain

最近參加了一個介紹比特幣 (Bitcoin) 與Blockchain的會議。兩者引起投資者的注意，原因是前者在環球量化寬鬆及負利率政策的影響下，市場尋求不受貨幣政策影響的另類投資途徑；後者為支援比特幣的科技，且逐漸被國際金融機構研究採用 (包括銀行及交易所)，例如美國紐約交易所即將測試以Blockchain為基礎的交易及結算電腦系統。

供應設限 長遠可升值

比特幣最有特色是發明者的設計只容許最多發行2,100萬枚比特幣 (但交易可以小數點為單位，不需整數)，而比特幣本身的供應不受任何個人、機構或國家操控。其資料散布於全球超過10萬部伺服器，所以沒有任何黑客或人員能夠竄改其紀錄。現時全球約有1,400萬枚比特幣已被開發出來，但新供應將會愈來愈減少，因為發明者的程式是每隔若干年分 (約每4年)，便把每次可被發掘的

數目減半，直至2,100萬枚便終止。

例如7月9日，可被發掘數就由25枚減半至12.5枚。隨著每次成功開發的數目減少，開發的成本便上升，供應於是愈來愈少。所以長綫而言，只要愈來愈多商戶願意接受比特幣所為交易貨幣，比特幣便應該升值。現在某些國際公司如英國的Virgin Atlantic航空公司，旅遊網Expedia及電子結算公司PayPal已經接受比特幣。比特幣其實類似網絡遊戲裏的虛擬貨幣，但因為其背後獨特的程式系統，令其獨立性，可靠性及安全性被廣泛認同，所以能夠挑戰主流貨幣。主權國家及銀行不會接納比特幣，因為假若它一旦成為主流，將會顛覆本國貨幣及金融系統，令央行失去功能。

欠缺監管 投資無保障

每枚比特幣現約值663美元 (約5,171.4港元)，總市值約106億美元 (約826.8億港元)。比特幣現時面對

的阻礙是：一、沒有一個正式受監管及認可的交易所，投資者的利益及資產沒有法律保障；二、投資者的電子錢包由一組32個英文主母及數字的密碼所開啟，持有者假如丟失或被盜去密碼，將會永久失去資產。因為比特幣不是停放在金融機構，所以沒有單位可以證明此幣屬誰及追回失落資產；三、其他電子貨幣的興起 (例如Ether及Steem)，挑戰其領導地位。無論如何，因為國際間的貨幣競賽及全球央行的貨幣政策失效，電子貨幣如比特幣將會愈來愈受投資者關注。

金融機構雖然不會接納比特幣，但卻極有興趣發展及採用其背後的Blockchain科技。簡單地解釋Blockchain，它其實是一種被公認的綫上的會計帳簿。它的特色是：一、為一公開協議規則 (Protocol)，如電郵及互聯網；二、具有極高透明度，所有交易紀錄都可以被追蹤；三、數據儲存成本極低；四、資料保密安全性極高，因為數據分散儲存在全球不同的伺服器當中，無人能操控及更改。■

“主權國家及銀行不會接納比特幣，因為假若它一旦成為主流，將會顛覆本國貨幣及金融系統，令央行失去功能。”