



# 加密货币形势越危越坚挺

## 悉看大势



韩宝镇  
hanpt@sph.com.sg

加密货币从诞生，到成为大家广为熟悉的另类投资选择，已经历了10年的发展期。今年冠病肆虐，但随着更多全球机构投资者进入加密货币领域，加上监管的确定性提高，加密货币尤其是比特币（Bitcoin）在今年抢尽风头。《悉看大势》专题系列剖析全球财经格局、商业及科技趋势，为你探悉因果，瞻望未来。在如今的投资环境中，加密货币要成为主流资产类别有哪些潜力，又面对哪些障碍？各国中央银行有意发行数码货币，对加密货币的发展起着怎样的影响？

冠病阴霾笼罩全球，加密货币今年同传统避险资产黄金一样抢占风头。当金价在8月份冲破2000美元历史高点时，比特币也大力反弹至1万7000美元的水平。

此后，尽管金价回跌至2000美元以下，比特币的气势仍不减。截至昨晚8时，比特币已上探1万5541.67美元，上一回达到这个水平是在2017年12月逼近2万美元历史高点的时候。

这回价格在一周内一涨再涨，主要是因为美国大选结果不明朗，以及美国司法部几天前没收10亿美元比特币，让投资者认为供应减少而进场抢购所致。

加密货币尤其是比特币最为人所熟知的反对者——股神巴菲特（Warren Buffett），曾形容比特币是老鼠药、赌博设备和海市蜃楼等等。他今年2月接受媒体访问时再次对加密货币开火，并斩钉截铁地说：“我现在没有任何加密货币，而且永远也不会有。”

另一方面，摩根大通首席执行官戴蒙（Jamie Dimon）几年前的“比特币是骗局”论，也让人记忆犹新。

如今，巴菲特反对的立场不变，但摩根大通上个月却迎来了自家的数码货币JPM Coin。

受访专家指出，比特币的强劲走势同众多机构今年对加密货币的布局紧密相关。最近，付款公司PayPal宣布该平台可以使用和交易比特币，以及摩根大通的举动，都推动了比特币的涨势。

此外，商业情报公司微策（Microstrategy）把4亿2500万美元比特币充作公司基本书库储备资产。推特创办人马斯克建立的移动支付公司Square，也斥资5000万美元买入比特币。

是什么原因促使比特币越来越受到机构重视，它与其他加密货币在投资界有望被“扶正”，成为主流资产类别吗？

新加坡管理大学信息系统学院教授朱飞达接受《联合早报》访问时说：“加密货币进入主流金融投资领域是一个持续稳定的趋势，而且步伐越来越快”。

### ■机构纷纷布局加密货币

他指出，虽然金融机构表面上很不屑一顾，但私底下都在抓紧实际布局、研究和应对。长期来看，先行者将得益。

“随着世界政治局势的不断动荡，加密货币会吸引越来越多投资者的青睐。目前有大部分主流投资机构 and 投资者都在关注加密货币，但它也许不会很快取代传统投资。”

此外，去年兴起的去中心化金融（Decentralized Finance，简称“DeFi”）的区块链新概念，也有助于掀起加密货币新一波热潮。

新加坡国立大学商学院金融系教授、亚洲数码金融研究所所长段锦泉受访时说，对加密货币的不同观点反映了不同动机。

像巴菲特这样的价值投资者要的是稳固的价值，而类似摩根大通的做市商（market maker）则要从交易获利。

他说：“每个金融机构都梦想着有一天，全球大多数交易都采用它创建的数码代币进行，并且可以采取像美国联邦储备局一样的做法。”

新加坡金融科技协会会长谢福来受访时说，联储局今年印钞的刺激措施形成通货膨胀压力。因此，供应有限、总数只有2100万枚的比特币就成为对冲通胀的工具。

此外，监管的确定性提高，也是促使比特币走高的原因。国际反洗钱机构金融行动特别工作组（FATF）去年6月推

出修订标准，提出虚拟资产与虚拟资产供应商须符合反洗钱和反恐融资要求的规定。

今年7月24日，美国货币审计署署长裁定美国当地银行可保管数码资产。不过，谢福来强调，当中最有可能跻身投资主流的加密货币，依旧是比特币和以太币（Ethereum）。

### ■对加密货币误解逐渐被排除

朱飞达说，人们过去对加密货币有误解，是认为它的匿名性意味着只能被非法的交易与洗钱组织所利用。

然而，实际上区块链交易数据都是可溯源而且不可篡改。随着人们对区块链技术不断加深认识，发现加密货币恰恰是最透明的。

最近的几次交易所的加密货币被劫，涉及的账户地址都被实时迅速监控和追踪，已经大大加强了交易和资产的安全性。

段锦泉对数码货币则持有较为悲观的看法。他认为，主流机构对加密货币的兴趣，给加密货币带来一些可信度，但并不意味着它是稳妥、可靠的投资。

他说：“我们难道忘记了雷曼兄

弟兜售迷你债券，以及其他大型金融机构售卖债务抵押债券（CDO）的事情？据我了解，比特币等仍被用来洗黑钱或绕过外汇管制。为什么要对它另眼相看呢？”

货币兑换应用软件公司芬喜（Fincy）联合创始人兼新加坡首席执行官许妮莎认为，任何货币包括主要法定货币，都可被用来洗黑钱与进行非法勾当。此外，并非所有的加密货币都是可靠的投资产品。

“与任何投资一样，人们应该进行尽职调查，并检查支持加密货币的公司是否具有信誉，以及在公认对投资者有保障的司法管辖区得到适当监管。”

### ■比特币今年内上探2万美元？

比特币今年以来已上涨超过一倍。彭博社今年早前一份报告就预测它的价格会冲上2万美元，受访专家都认为这并非不可能。

朱飞达看好比特币和大部分主流加密货币的前景。“尽管做短期预测比较困难，但年底上看2万美元也不是没有可能”。

段锦泉则说，比特币的交易价格仍超过1万美元，这说明即使没有内

### 加密货币市值比比看

| 加密货币               | 市值(亿美元)* |
|--------------------|----------|
| 比特币 Bitcoin        | 2869     |
| 以太币 Ethereum       | 520      |
| 泰达币 Tether         | 171      |
| 瑞波币 Ripple XRP     | 118      |
| 比特币现金 Bitcoin Cash | 51       |
| Chainlink          | 50       |
| Binance Coin       | 42       |
| 莱特币 Litecoin       | 37       |

\*截至昨天傍晚6时30分  
资料来源 / CoinMarketCap

在价值，许多人仍然认为它具有价值。“从它价格剧烈波动来看，不论比特币发烧友如何为它归类，它显然就是一种投机工具。”

## 专家：央行数码货币与加密货币不冲突

大多专家认为，中央银行数码货币（CBDC）的推出同加密货币没有冲突，不会影响到加密货币的发展。朱飞达说：“中国有全世界最好的现实基础来推行国家数码货币，因为广泛的移动支付应用已经奠定了基础。”

数码人民币既有助于降低现金印制、调拨、仓储、发放、回收、清分和销毁等相关成本，也发挥可控匿名、可追溯等特点，抑制使用现金的违法违规活动等。

许妮莎指出，央行数码货币的本身已符合条约要求，因此迅速赢得市民的信任，并能成为更高效的支付基建。她指出，其他加密货币非但不太可能受到这类央行数码货币的负面影响，还会因为更多人接触这类货币后更熟悉数码货币的运作而获益。

央行数码货币的前景令人期待，但其他私人推荐的数码货币又如何？

社交平台面簿（Facebook）去年6月首次介绍天秤币（Libra）时把它形容为未来全球货币，将成为“新类型的金融系统”，但却在连接碰撞与面对严格的监管审查后，面簿近期推出的新概念似乎没之前那么雄心勃勃。新版天秤币不再强调要成为“新全球金融系统的基础”，而是专注于创建一个较为传统的付款网络，类似于PayPal用户使用数码货币一样。

对于天秤币“雷声大，雨点小”，朱飞达认为，从正面来看这说明区块链和加密货币潜力巨大威力无穷，才会引起广泛关注强烈的阻力。

从负面来看，这意味着加密货币发展道路还很长，未来还有很多挑战和障碍，不会一登天。

## 本地监管当局不打压区块链技术

我国监管当局尽管重视加密货币的风险，但不打压加密货币背后区块链技术的创新。

在当前适度监管的环境中，我国涉及加密货币的发展也在萌芽。去年12月，洲际新加坡期货交易所推出了比特币期货合约。

今年9月，新加坡交易所也宣布总部设在英国的加密货币市场数据供应商合作，在新交所iEdge指数中纳入加密货币指数，第一批指数将以比特币指数和以太币指数带头。

新加坡金融管理局于2016年牵头、探讨以区块链科技促成跨境付款的计划“乌敏岛项目”（Project Ubin），也在7月间宣布完成了第五阶段研究。

金管局发言人受访时指出，这突出了区块链科技的商业潜力，为企业界实时采用该技术铺路。金管局长期以来也提醒投资者，加密货币价格不稳定与高风险、吸引炒作，以及容易

被用于非法金融交易。通过没有受到任何监管保障的首次代币发售（ICO）所售卖的代币，欺诈性风险则更高。

随着加密货币的设计不断变化，包括出现所谓“稳定币”（stablecoins），它也密切关注风险与规模。稳定币是与一揽子法定货币、证券或商品价格挂钩的加密货币，目的是为了减少加密货币的波动。金管局也监管在本地受批准交易所进行的加密货币衍生品合约交易。这类产品不适合大多数散户投资者，金管局也对金融机构采取了额外措施，以阻止散户参与。

朱飞达认为，我国在加密货币的监管方面一直是全球领先的，适度监管不致于，中国严禁任何个人和机构发行数码代币也给新加坡创造机会。

许妮莎说，加密货币作为多元化资产的趋势方兴未艾，而新加坡是进行此类投资的好地方。



插图 / 李利群