虛 擬 貨 幣 的 未 來

比特幣暴漲暴跌為哪樁

比特幣是2017年飆漲最快的貨幣，對美金匯率全年漲幅超過1,700%，從年初998美金對1比特幣，一路挺升到聖誕節前夕的高點19,963美金。但今年以來，比特幣匯價卻一度「腰斬」到10,000美金以下，在比特幣投資人前仆後繼進場下，比特幣呈現上沖下洗的震盪局面。

撰文／王志鈞

為何比特幣會暴跌後又暴漲呢？明明投入「挖礦」的人愈來愈多，根據供需平衡法則，比特幣價格不是應該持續下跌嗎？事實上正好相反，比特幣是透過區塊鏈來交易的數位貨幣之一，從2009年比特幣誕生之日開始，其供應數量就被設定為2,100萬單位，且會在2140年開採完畢。

比特幣每10分鐘發行50個，每4年減半，因此，挖擴者增多並不會影響其貨幣發行速度與數量，且因為參與者多，挖礦成本與難度大幅提升，反而更支撐比特幣在市場上的「身價」。目前，比特幣數量已被挖出70%以上，剩下不到30%的發行量卻因「物以稀為貴」而吸引全球挖礦者競相投入，一路推升比特幣價格狂漲。

信任機制與去中心化特色促使比特幣暴漲暴跌

比特幣是全世界第一個利用數學加密演算法創造，並保證其交易安全性的電子貨幣。它不像實體貨幣由國家發行，背後也沒有黃金或外匯做其發行保證。但它具有貨幣的三大功能：交易媒介、記帳單位與可儲存價值。

比特幣風靡全球的關鍵，在於其為一種「點對點電子現金」，免除了銀行收取轉帳手續費與匯率波動的困擾。此外，藉由區塊鏈技術，每筆交易都會寫入「分散式帳本」中，並在數學與密碼學定律的保護下，具有難以竄改與保密的特性，故《經濟學人》雜誌曾形容這項技術有如「信任機器」。由於比特幣具有去中心化、更安全且值得信賴的特性，故日益吸引市場交易者的認同。

可靠的信任機制促使比特幣獲投資人的青睞而暴漲，而讓其暴跌的原因，也正是因為其去中心化特色，容易與國家權力衝突，引發傳統貨幣發行機構中央銀行、金融監理機構的疑慮。即將在今年3月於阿根廷舉行的20國集團峰會（ G20 Buenos Aires summit）上，各國政府已準備針對數位加密貨幣展開一系列討論。此一消息也引發今年初比特幣價格的狂瀉。

目前中國大陸、日本、南韓、美國、法國各國

比特幣三大特色

信任機制：以數學加密演算法生產的「點對點電子現金」，交易機制受到區塊鏈技術驗證及保障。
➡**交易機制安全可信賴，且具有難以竄改的特性，吸引投資者競相投入。**

定量發行：每10分鐘發行50個比特幣，每4年減半，預計在2140年開採完畢。
➡**物以稀為貴，造成比特幣暴漲。**

去中心化：不依靠特定貨幣機構發行，去除國家及一切中介金融機構的干預。
➡**國家難以管轄比特幣，與國家權力衝突，一旦政治權力干預打壓，容易使其暴跌。**

資料整理：王志鈞

政府陸續表示將採取監管措施。其中，中國大陸打擊最為嚴厲，2017年關閉比特幣交易所後，一度引發比特幣重挫。但隨後又止跌狂升，讓中國大陸下令逐步停止國內比特幣挖礦業務，以加大市場打壓力度；南韓政府於去年底宣布停止比特幣交易後，引發民眾連署走上街頭抗議，讓數位加密與實體貨幣的戰爭有一觸即發之勢。

未來區塊鏈技術將日漸普及

即使各國政府仍有疑慮，市場上各類數位貨幣仍如雨後春筍般冒出，因此衍生的金融創新運用也吸引新創公司投入，如「首次代幣眾籌」（Initial Coin Offerings；ICO）能讓企業快速籌資，以及微能公司（WePower）讓住戶之間直接互相購買與銷售屋頂的太陽能等創新應用，讓區塊鏈成了一股難以遏止的金融風潮。

目前多數金融專家似乎全面看壞比特幣的走勢，股神巴菲特（Warren Buffett）預言其「不會有好下場」之外；諾貝爾經濟學獎得主、耶魯大學知名經濟學教授席勒（Robert Shiller）警告這是「另一場鬱金香狂熱，價格勢將崩壞」；財信傳媒集團董事長謝金河也認為，比特幣此類虛擬貨幣挑戰國家主權，未來生存空間相當有限。

但也有專家從看壞轉趨看好，例如摩根大通執行長戴蒙（Jamie Dimon）去年曾稱比特幣是一場騙局，卻於今年初改口認為「區塊鏈是一股不可擋的金融趨勢」。

目前已陸續有國家以區塊鏈技術進行創新應用，例如：美國那斯達克（NASDAQ）採用區塊鏈技術打造自家新交易平台；杜拜以區塊鏈技術運用於民生事務當中，例如發行護照、登記不動產交易；突尼西亞從2016年開始發行區塊鏈技術的數位國幣，稱為eDinar。

如此看來，比特幣雖仍有許多爭議，但此種具有可靠機制的區塊鏈技術並不會消失，反而會日漸普及於人們的日常生活中。■

比特幣可靠的信任機制，以及去中心化特色，近年相當熱門的投資標的，即使2017年呈現上沖下洗的震盪局面，依舊擋不住投資人進場挖礦的熱潮。