



虛擬貨幣狂潮

施盈君

「瘋狂比特幣，8年漲300萬倍」、「虛擬貨幣大戰，乙太幣狂飆」、「萊特幣交易大漲五成，價格近歷史新高」，近日斗大的新聞標題，再度引發各界對虛擬貨幣的熱烈討論。比特幣、乙太幣及萊特幣皆是虛擬貨幣的一種，而不可諱言的，這些看不見的貨幣正對我們既有的貨幣體系、支付系統形成一股顛覆性的影響力，因此，當前的虛擬貨幣發展以及未來虛擬貨幣將如何衝擊、改變或融入你我的生活之中，將是我們關注虛擬貨幣的重點議題。

一、虛擬貨幣從哪裡來？

「信任」是支持貨幣系統運作的核心關鍵，一般我們所熟悉使用的實體錢幣，其價值建立在民眾對政府的信任感，一旦喪失對發行單位公權力的信任，法定紙幣充其量不過是一張精美的印刷品罷了，而在人類的貨幣史上，這樣的案例並不少見，如辛巴威、委內瑞拉、印度等國，甚至是台灣過去都曾經發生過惡性通貨膨脹的事件，急遽的貨幣貶值使得這些國家民眾對政府償債能力出現疑慮，進而導致民眾擠兌、喪

失購買力等現象，並使經濟體陷入惡性循環，然而，對政府信任基礎的弱化，並不僅限於開發中國家，2008 年爆發金融危機後，美國及多國央行大量發行貨幣救市，亦是動搖人民對國家貨幣體系信任感的重要因素，此時的虛擬貨幣以去中心化為核心概念，排除人為或政府操縱的因素，提供一種新的信任模式，解決對政府信任基礎薄弱的問題，於是虛擬貨幣便在這樣的時代背景下成為新興貨幣。

二、虛擬貨幣會成為 21 世紀的鬱金香狂熱嗎？

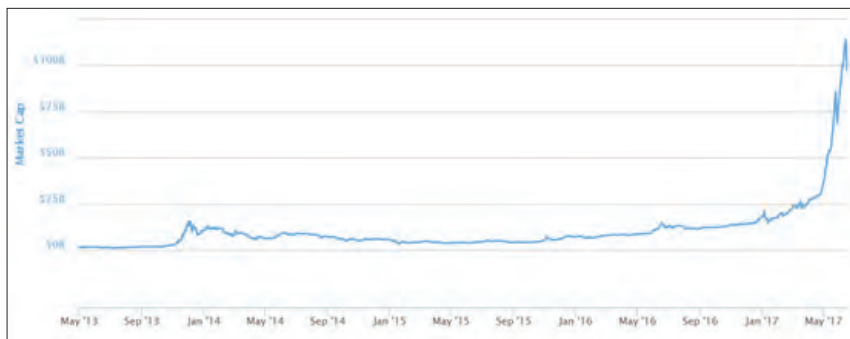
由於虛擬貨幣極易受到各國政府態度及相關消息影響，呈現大起大落的價格波動，而近日以來的價格飆升，也不免讓人聯想到 17 世紀的鬱金香狂熱，並引發虛擬貨幣只是一場海市蜃樓的疑慮。根據 CoinMarketCap 網站資料，截至 2017 年 6 月 15 日，全球虛擬貨幣種類超逾 750 種，以比特幣為首，包含乙太幣 (Ether coin)、瑞波幣 (Ripple coin) 及萊特幣 (Lite coin) 等虛擬貨幣，合計總市值攀升至 1,058.2 億美元，與今年初市值 176.6 億美元相比，成長率達 499%，且前三大虛擬貨幣市值佔比為 75%，更進一步分析今年度上半年虛擬貨幣市值之成長，除比特幣價格大幅揚升外，乙太幣價格亦出現驚人的漲幅，同步帶動整體虛擬貨幣市值的走揚。

比特幣自 2009 年問世後，領導全球虛擬貨幣市場變化之動向，其最初價格呈現緩步揚升，直至 2013 年起出現顯著上升的變化，並自今年初以來，受到人民幣貶值，中國嚴加進行資本管制、日本修法承認比特幣為合法支付工具，包括廉價航空、知名連鎖電器等公司陸續宣布收受比特幣所影響，再加上全球 56 家虛擬貨幣企業達成「比特幣擴容協議」，提出比特幣交易壅塞的解決方案，刺激比特幣價格飆升，由年初的 958.88 美元，至 6 月 15 日已上漲為 2,424.36 美元，成長 152.8%。

而乙太幣是虛擬貨幣另一後起之秀，是一種架構在以太坊 (Ethereum) 公共區塊鏈平台上之加密貨幣，而以太坊所提供的智能合約技術，吸引越來越多的知名企業投入研究並建立商業化應用，如：微軟、J.P. 摩根、ING 等科技或金融公司，皆陸續加入以太坊聯盟，進而帶動乙太幣價格持續增溫，其年初報價為 8.39 美元，至 6 月 15 日已上升至 322.61 美元，增幅達 3,745%，並使得乙太幣市值占比大幅提升，由 4.15% 增加至 28.2%，翻轉比特幣獨大虛擬貨幣市場之現況。



圖、虛擬貨幣總市值走勢圖



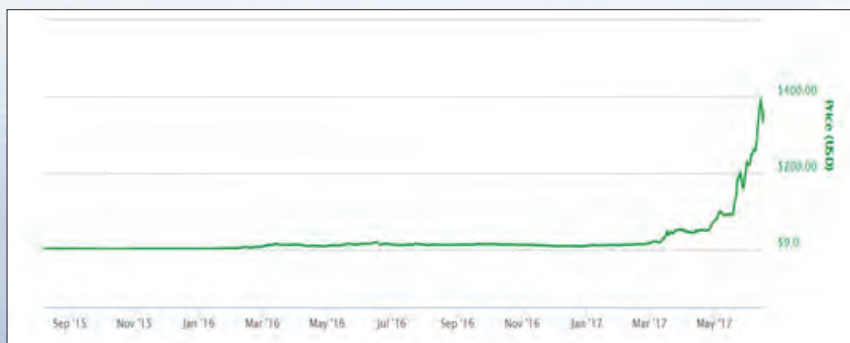
資料來源：CoinMarketCap 網站

圖、比特幣兌美元報價走勢圖



資料來源：CoinMarketCap 網站

圖、以太坊兌美元報價走勢圖



資料來源：CoinMarketCap 網站

三、虛擬貨幣的未來將何去何從？

除德國、日本、菲律賓政府已賦予比特幣合法之地位外，澳洲、俄羅斯及印度等國亦對其抱持開放心態，積極推動虛擬貨幣的合法化，讓虛擬貨幣能夠更迅速普及至一般大眾，然而，目前比特幣在多數國家的使用仍屬於灰色地帶，政府相關部門對虛擬貨幣之流通與運用情形保持密切關注，以避免危及金融市場秩序。雖目前國內已有 Maicion、Bitoex 等交易平台提供虛擬貨幣買賣服務，惟根據我國央行發布第 11 期金融穩定報告指出，如比特幣這類的虛擬通貨，仍不能夠滿足作為貨幣所需之特性，屬於高投機性質之數位商品，並嚴加控管比特幣該類通貨不得在金融機構間流通，顯示我國央行目前對虛擬貨幣之態度偏向審慎保守。

面對虛擬貨幣匯率波動之議題持續延燒，或許我們應該將更多的注意力置於虛擬貨幣背後的區塊鏈技術，其低成本、高速、去中心化網路之技術特性，吸引全球企業投入區塊鏈技術的延伸應用，同時，香港金融管理局、新加坡央行及人民銀行等國之管理當局，亦著手進行區塊鏈之研究以評估發行數位貨幣的可能性，未來區塊鏈將為我們帶來何種開創性的應用，顛覆我們過去習以為常的中心化體系，進而帶動經濟體系的新演化，將會是更值得我們持續關注的焦點。

— 參考資料 —

1. 虛擬貨幣革命 保羅 威格納、麥克 凱西
2. 中央銀行金融穩定報告（106 年 5 月 第 11 期）
3. CoinMarketCap
網站：<https://coinmarketcap.com/>