

加息衝擊資金撤走 行業裁員倒閉不斷



▲加密貨幣今年全面下挫，龍頭比特幣貶值逾六成。

幣圈神話破滅

比特幣慘遭滑鐵盧

火燒幣圈之回顧篇下

加密貨幣圈流行語「幣圈一天，人間十年」，正好形容幣價大起大落，市值最大的比特幣（Bitcoin）去年11月逼近6.9萬美元，女股神伍德（Cathie Wood）更揚言2030年升見100萬美元，市場全面樂觀。但今年美國進入加息周期，加上穩定幣崩盤，多家加密貨幣機構財困及破產，比特幣由神壇跌落凡間，上周五見1.68萬美元，年內累跌46%，蒸發去年升幅，更遠遠跑輸美三大指數、港股恒指、黃金及石油。

大公報記者 陳少文

CoinMarketCap

數據顯示，全球加密貨幣市值由今年初的2.2萬億美元，急跌至8116億美元，大幅蒸發63%。

今年挫64% 三載升浪斷纜

比特幣雖然被形容為「數碼黃金」，但不見避險或抗通脹功能，反而與科技股等風險資產呈高度相關性，今年跟隨股市插水，且波幅更大，由年初的4.77萬美元，大幅回落至1.68萬美元，累積下挫達64%，重返2020年底水平。比較之下，期內美股道指、標指、納指分別下跌9%、20%及33%，港股恒指則挫16%，黃金僅回軟1.5%，紐約期油更升6%，比特幣跌個人仰馬翻，三年升勢告終。

今年比特幣的弱勢，其實早於去年已見端倪。年中時，比特幣中國創辦人李啟元早已警告，中國會持續打壓比特幣。同年9月即見中國嚴禁加密貨幣交易和挖礦。雖然當時比特幣價格急跌後即回升，同年11月更創新高，不過之後持續下滑。今年3月，人民銀行公布，中國境內的比特幣交易量全球佔比已從逾90%迅速下降至10%。

另一方面，今年環球投資市場轉變，令資金撤出加密貨幣。分析指出，美國實行多年的寬鬆貨幣政策，讓加密貨幣形成泡沫，隨著多國央行今年轉向收水，如美國聯儲局3月展開加息周期以遏抑高通脹，經濟衰退風險升溫，投資者撤離加密貨幣市場，轉投收益穩定產品，防守力弱的比特幣被大舉拋售，幣價持續沉淪。

5月份穩定幣崩盤，更令比特幣一瀉如注。區塊鏈公司Terra發行的算法穩定幣UST於5月爆破，導致幣圈資金鏈斷裂，引發火燒連環船。穩定幣是加密資產之間的交換媒介，旨在保持其相對於法定貨幣或

實際資產的穩定價值。UST標榜與美元1兌1掛鈎，但5月跟美元脫鈎，幣價即日跌至0.1美元，穩定幣不再穩定，與其掛鈎的加密貨幣LUNA跟隨暴瀉，大跌逾99.9%，一夕之間等同歸零。

穩定幣崩盤 引發信貸危機

UST崩盤引發幣圈一連串信貸危機，資金迅速撤離，6月先是宣稱有170萬用戶、管理資產118億美元的加密貨幣借貸平台 Celsius 突然凍結用戶賬戶，7月宣布破產。同時間，加密貨幣對沖基金三箭資本（3AC）、加密貨幣經紀商 Voyager 也清盤收場。

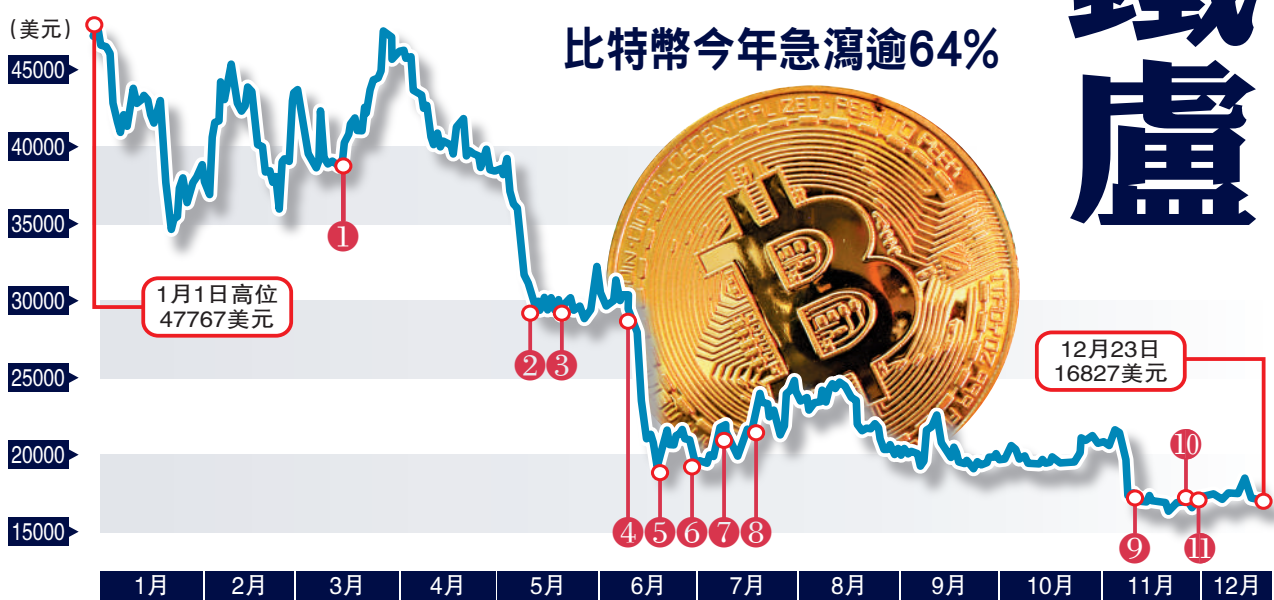
近期最大的危機，是第二大加密貨幣交易所FTX於11月因擠提而宣告破產，320億美元資產蒸發，除導致投資者信心危機外，更引發滾雪球效應，把資產託管予FTX的加密貨幣貸款商 BlockFi 破產、加密貨幣經紀商龍頭 Genesis 需資金打救、其他交易所如 Coinbase、Kraken、Bybit 及 Swyftx 相繼裁員，期望捱過行業寒冬。

加密貨幣今年多災多難，比特幣元氣大傷，後市能否重展升浪，甚至達到女股神所言的100萬美元，可謂難度甚高。

渣打銀行首席策略師 Eric Robertsen 認為，比特幣的潛在跌勢與金價的升勢剛好相反，明年最低見5000美元，即較現水平再跌七成。有資深加密貨幣炒家表示，幣圈今輪汰弱留強之後，未來走勢需視乎監管會否更完善，否則會引發更大危機。

比特幣今年走勢與幣圈大事件

1	3月17日	美國聯儲局加息0.25厘，加息周期開始
2	5月9日	Terra算法穩定幣UST與美元脫鈎
3	5月13日	跟UST掛鈎的加密貨幣LUNA，數日間由60美元急瀉至不足0.01美元
4	6月12日	加密貨幣借貸平台 Celsius 突然凍結用戶賬戶
5	6月15日	加密貨幣交易所 Coinbase 裁員1100人，以節省成本
6	6月29日	加密貨幣對沖基金三箭資本（3AC）遭頒令清盤
7	7月6日	加密貨幣經紀商 Voyager 申請破產
8	7月14日	Celsius 申請破產，客戶資產遭凍結118億美元
9	11月11日	加密貨幣交易平台 FTX 申請破產
10	11月28日	加密貨幣貸款公司 BlockFi 申請破產
11	11月30日	加密貨幣交易平台 Kraken 今年第二度裁員，削減1100人



薩爾瓦多列法定貨幣 五季輸六成

比特幣去年升勢強勁之際，中美洲國家薩爾瓦多9月7日正式成為首個採用比特幣為法定貨幣的國家，非洲內陸國中非也於今年4月宣布比特幣成為法定貨幣。薩爾瓦多領先全球的「比特幣實驗」已逾五個季度，推出時機生不逢時，不僅幣價大幅蒸發六成，也未能得到國民及企業的信心，使用率不理想，有學者更形容為「完全失敗」。

薩爾瓦多去年9月把比特幣列為法定貨幣，與官方貨幣美元同等地位，該國同時推出比特幣電子錢包 Chivo，提供免費交易、跨境支付，並給每位用戶價值30美元的比特幣，期望刺激使用量。當時比特幣正值升浪，但很快於11月見頂，之後下滑陷入熊市。薩爾瓦多領先全球的舉動，早於今年1月惹來國際貨幣基金組織（IMF）批評，警告會對該國金融穩定、消費者保障和財政負債等方面構成風險。

不過，薩爾瓦多總統布克爾（Nayib Bukele）一於少理，今年連番增持，愈低愈撈。據彭博社推算，該國共有2381個比特幣，累計購入成本價約1.05億美元，按上周五價1.68萬美元計，目前價值僅4000萬美元，賬面已貶值62%。

76%中小企拒收 民眾不用

布克爾堅持推出比特幣政策的美好初衷，是該國70%國民沒有銀行戶口，逾200萬人在國外生活工作，他們每年的海外匯款逾40億美元，佔國內生產總值兩

成，使用比特幣能節省一筆手續費。但據薩爾瓦多中央銀行的數據，不到2%的海外匯款是通過比特幣錢包發送回國。

企業方面，當地僅大型連鎖店及商場店舖接受比特幣付款，多達76%中小企表明不收比特幣。國民也甚為抗拒使用，據中美洲大學（UCA）今年10月發布的調查顯示，75.6%受訪者今年未曾使用比特幣；77%受訪者更直言，政府採用比特幣為法定貨幣是「失敗之舉」。

諾獎得主形容「完全失敗」

加密貨幣連番下挫，國民使用比特幣的信心大減，布克爾曾揚言建設的「比特幣城」，以及發行10億美元的比特幣債券，也隨時無疾而終。該國一年多以來的「比特幣實驗」，今年9月被諾貝爾經濟學獎得主 Steve Hanke 撰文批評為「完全失敗」，正是最切實的寫照。



▲薩爾瓦多僅大型連鎖店及商場店舖接受比特幣付款。

比特幣實驗失敗的啟示

薩爾瓦多去年9月正式採用比特幣成為法定貨幣，開啟全球先河，令到這個中美洲小國受全球加密貨幣支持者的關注。不過，一年多下來，「比特幣實驗」似乎失敗。究其原因，在於加密貨幣的波動性和作為支付交易媒介，兩者難免有矛盾。

比特幣過去巨大的升勢，是市場投機炒作、網絡效應共同推動，但一個交易貨幣只升不跌，甚至預期大幅飆高，持有者只會不用，坐等升值，以其他穩定的貨幣作為交易媒介；相反，當預期貨幣會持續貶值或急速下挫，持有者只想快快放手，商戶則不卻收取，以免價值縮水。

最經典的例子莫過於比特幣的首次實務交易，2010年5月22日，一名美國工程師以1萬個比特幣買了兩片比薩，當時幣價0.0041美元，即該兩片比薩的售價是41美元（約320港元）。該名工程師玩票性質以比特幣買商品，但誰又會想到，這兩片薄薄的比薩，以去年11月比特幣高位近6.9

萬美元計，價值6.9億美元，即使以上周五的幣價計算，也值約1.68億美元的天價。如看好比特幣前景，又怎會使用呢？難保10年之後升至天文數字。值得一提的是，每年5月22日被訂為「比特幣Pizza日」，加密貨幣愛好者會在這一天購買比薩以紀念這具代表性的日子。

不過，薩爾瓦多採用比特幣的時機則是相反，幣價持續下跌，商戶、家人自然不想收取，這也解釋了該國僅2%的海外匯款是以比特幣發送的原因。只要幣價下跌一成，家人收到的匯款實際價值便縮水一成，遠高於手續費成本，還是以美元匯款更實際。

在大眾心中，比特幣是炒賣商品多於貨幣，實際功能存疑。難怪微軟創辦人蓋茨批評加密貨幣及NFT（非同質化幣幣）都是基於「門外學理」的騙局。

NFT炒風冷卻 銷售額高位插九成

熱潮驟退

加密貨幣市場步入寒冬，連帶年初熱炒的NFT（非同質化幣幣）也急速冷卻，1月銷售額見47.8億美元新高之後無以為繼，輾轉下滑至11月的5.3億美元，期內大幅減少89%。早前紛紛以天價成交的NFT，市值同樣縮水九成或以上，投資者損失慘重。

NFT是區塊鏈上的一種加密貨幣，可以是數碼資產，又能夠是代幣化的現實世界資產。它常被應用在藝術品、音樂、虛擬收藏品、圖檔、視頻檔等，在網上交易平台買賣，每個

NFT都是獨一無二，具有一定的投資價值。去年8月開始，NFT成為投資者新寵兒，每個售價達數十萬甚至過百萬美元，直至今年初到達頂峰。

據NFT數據商 CryptSlam 資料，NFT市場銷售額在今年1月高見47.8億美元，之後連番減少，6月失守10億美元大關，10月更見4.6億美元的16個月新低，至11月才輕微反彈至5.3億美元。獨立買家數目也由1月的107.1萬個，大減至11月的52.3萬個。

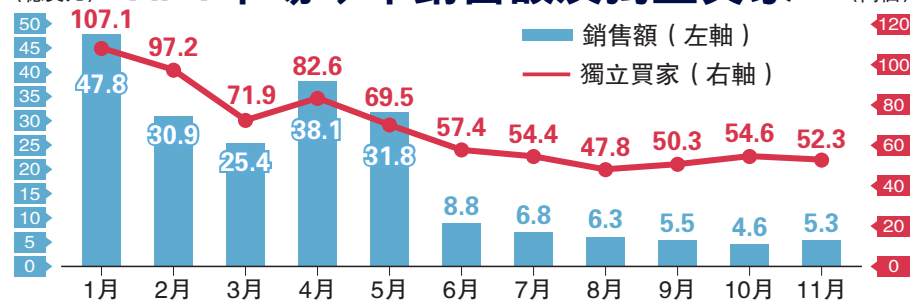
NFT市值的變化如同海嘯。去年3月，Twitter（推特）聯合創辦人多爾西（Jack Dorsey）在2006年發布

的世界首條推特貼文，以NFT形式拍賣，獲區塊鏈創業家 Sina Estavi 以290萬美元的天價奪得，令到NFT市場急劇火熱，更受到圈外人士注意。

推特首條貼文流拍收場

不過，這個被 Sina Estavi 形容為「數碼世界的蒙娜麗莎」NFT，於今年4月7日在加密資產平台 OpenSea 放售拍賣，標價達4800萬美元，但投標者寥寥可數，最高出價不過1萬美元，一年貶值逾99%。面對如此慘況，Sina Estavi 之前揚言「所得收益的一半用來做慈善」成為空談，他最終收

NFT市場今年銷售額及獨立買家



資料來源：CryptSlam

回，但強調這個NFT具長線投資價值。又如加拿大著名歌星賈斯汀·比伯（Justin Bieber）今年1月斥資129萬美元購買一枚無聊猿（The Bored Ape Yacht Club）編號3001作品，較市值高出5倍。但至11月時該NFT估值

大跌至約6.9萬美元，10個月貶值達95%！

值得注意的是，NFT大多以太幣計價，隨着幣價大跌，NFT價值也受到牽連，持有者要同時面對NFT及以太幣貶值帶來的雙重虧損。