

比特幣跌見6萬美元 較歷史高位腰斬

企業大戶季蝕近千億 分析：幣價長遠恐歸零

加密風暴

全球最大加密貨幣比特幣震倉未完，近日一度插水至最低60033美元，較歷史高位(127240美元)「腰斬」，同時把美國總統特朗普再次入主白宮以來的升幅全數蒸發掉。全球持有比特幣最多的企業Strategy(MSTR)近日披露業績，上季虧損124億美元(約967億港元)。Pivotus Partners市場策略師兼合夥人Richard Farr預期，比特幣目標價為0元。

大公報記者 李耀華

比特幣周五在亞洲市早段曾跌至60033美元，急跌9%，創下自從2024年10月以來最低水平，幣值更比四個月前的歷史新高大跌一半，主要原因是受到全球科技股和高風險資產遭拋售的連鎖影響。

比特幣的大熊市，亦標誌着一個時代的終結。在去年，比特幣全年多數時間都錄得上升，一向支持加密貨幣的共和黨人重掌美國政壇，令不少投資者蜂擁入市，而華爾街大行亦推出相關的投資工具吸客。然而，情勢在本月逆轉，原因是地緣政治惡化，波及到全球金融市場，投資者的避險情緒急漲。隨着基金不斷清算比特幣資產以應付投資者贖回，比特幣在上月中開始急挫，其後更形成自我加速的下跌周期。

全球共57.9萬人被挾爆倉

Ergonia商業發展部主管Chris Newhouse指出，市場間這種恐慌和不確定性，是很有力的證據。他表示，這種恐慌情緒令比特幣一浪低於一浪，令對其有剛性需求的用家亦望而卻步。德意志銀行分析師的統計稱，美國比特幣現貨ETF在一月份錄得資金淨流出逾30億美元，而去年11月和12月則分別錄得淨流出約70億美元和20億美元。

而且，比特幣大熊市的危機更波及到整體加密貨幣，根據coinglass數據，加密市場最近24小時爆倉總金額為26億美元，全球共57.9萬人被挾爆倉。其他加密幣包括以太幣亦受牽連。整體加密貨幣的市值更出現雪崩式暴跌，較小型、流通量較低的投機性加密貨幣跌勢更深，過去一年間大跌近七成。

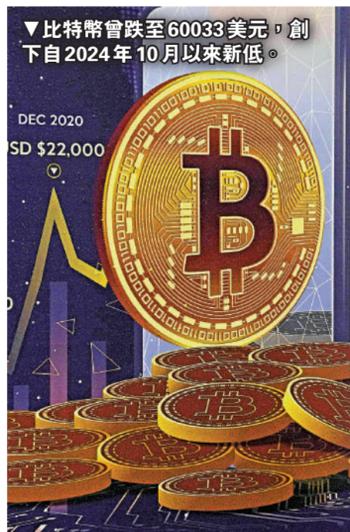
與此同時，擁有龐大比特幣的公司，包括Strategy等首當其衝。Strategy確認去年第四季虧損124億美元(約967億港元)，主要原因是比特幣持有量按市值計價下跌。在近期的加密貨幣市場動盪下，公司持有的比特幣自2023年以來首次跌穿76052美元的累計成本價。不過，Strategy主席Michael Saylor重申，公司將繼續為投資者創造比特幣的槓桿效應及資產覆蓋。此外，他在社交媒體上亦發文表示「HODL」，即仍會堅定持有比特幣。事實上，單在今年1月份，該公司便增持41002枚比特幣。

高風險投機工具 非美元替代品

市場目前已一面倒看淡比特幣的後市，Pivotus Partners市場策略師兼合夥人Richard Farr更預期，比特幣目標價為0元，因為比特幣未能如其支持者所宣稱，是對抗美元貶值的避險工具，反而更似高風險的投機工具。Farr強調，將目標價設為0並非為了嘩眾取寵，而是基於其長期基本面及市場結構所作出的推論。

Farr指出，Strategy行政總裁Michael Saylor持有比特幣的規模過大，或成比特幣走向機構化的關鍵障礙。他解釋，央行等機構不可能持有一種「流通量被單一物高度影響」的資產，令比特幣難以被視為真正的儲備資產。

另外，較早前，著名投資者Michael Burry更警告，比特幣若持續下跌，可能在企業持有者之間引發「死亡螺旋」。他認為，若比特幣跌至50000美元，礦工將破產，代幣化金屬期貨恐因為沒有買家承接而跌入黑洞。



著名投資者及機構 看淡比特幣前景

傳奇對沖基金經理 Michael Burry

• 比特幣若持續下跌，可能在企業持有者之間引發「死亡螺旋」。若比特幣跌至50000美元，礦工將破產，代幣化金屬期貨恐因為沒有買家承接而跌入黑洞。

Ericsenz Capital 首席投資官 Damien Loh

• 比特幣在亞洲整體市場情緒悲觀，「流動性不足，拋售潮湧現」。雖然從60000美元反彈表明「那裏有強勁支撐」，但由於市場情緒仍謹慎，不應「預期會出現大幅反彈」。

BTC Markets 分析師 Rachael Lucas

• 交易員目前關注的焦點是比特幣能否守住60000美元關口。一旦失守，「可能會跌至50000美元區間中段」。

Ergonia 商業發展部主管 Chris Newhouse

• 市場間的恐慌和不確定性，是很有力的證據。在投資者信心盡失的局面下，每一浪的ETF贖回和清算都出現海嘯式的暴增。他表示，這種恐慌情緒更令比特幣一浪低於一浪，令對其有剛性需求的用家也望而卻步。

Pivotus Partners 市場策略師兼合夥人 Richard Farr

• 比特幣目標價為0元，因為比特幣未能如其支持者所宣稱，是對抗美元貶值的避險工具，反而更似高風險的投機工具。

內地重申開展虛幣業務屬非法

【大公報訊】中國人民銀行、國家發改委、中國證監會、國家外匯管理局等八部門昨發布進一步防範和處置虛擬貨幣等相關風險的通知。《通知》重申比特幣、以太幣、泰達幣等虛擬貨幣不具有與法定貨幣同等的法律地位，在境內開展虛擬貨幣相關業務活動屬於非法金融活動，境外單位和個人不得以任何形式非法向境內主體提供虛擬貨幣相關服務。未經相關部門同意，境內主體及其控制的境外主體不得在境外發行虛擬貨幣。未經相關部門同意、備案等，任何單位和個人不得赴境外開展外債形式的現實世界資產代幣化業務。

不得境外發行掛鈎人民幣穩定幣

比特幣等虛擬貨幣資產近期大幅下挫。八部門明確，《通知》是在總結前期工作經驗的基礎上，結合新的風險形勢，對原文件進行修訂。其中，境內虛擬貨幣等相關業務活動屬於非法金融活動，一律嚴格禁止，堅決依法取締。未經相關部門依法依規同意，境內主體及

其控制的境外主體不得在境外發行虛擬貨幣。掛鈎法定貨幣的穩定幣在流通使用中變相履行了法定貨幣的部分功能，事關貨幣主權。未經相關部門依法依規同意，境內外任何單位和個人不得在境外發行掛鈎人民幣的穩定幣。對於境內主體以境內權益為基礎在境外開展的其他形式的現實世界資產代幣化業務，由中國證監會會同相關部門按職責分工監管。

《通知》明確，金融機構不得為虛擬貨幣相關業務活動提供賬戶開立、資金劃轉和清算結算等服務，不得發行和銷售虛擬貨幣相關金融產品，不得將虛擬貨幣及相關金融產品納入抵質押品範圍，不得開展與虛擬貨幣相關的保險業務或將虛擬貨幣納入保險責任範圍等。互聯網企業不得為虛擬貨幣、現實世界資產代幣化相關業務活動提供網絡經營場所、商業展示、營銷宣傳、付費導流等服務。

此外，企業、個體工商戶註冊名稱和經營範圍中不得含有「虛擬貨幣」、「加密貨幣」、「加密資產」、「穩定幣」等字樣或內容。

幣安換倉 斥18億增購比特幣

【大公報訊】根據據上數據平台Arkham監測顯示，幣安(Binance)用戶資產安全基金(SAFU)最新增購了3600枚比特幣，涉及金額2.33億美元(約18.2億港元)。完成這筆交易後，SAFU累計持有6230枚比特幣，總市值約4.04億美元。同時，幣安在過去數天內，便已進行了三次的大型購買比特幣行動，總金額涉及約4.3億美元。

在今年1月30日，幣安宣布，將把原本規模10億美元的穩定幣儲備，分階段轉換為比

幣，並預計在30天內完成，反映出該公司對比特幣前景仍然充滿信心。官方也補充，如果期間因價格波動導致持倉市值低於8億美元，會再補充比特幣，將整體規模拉回至10億美元水平。

SAFU本身設計為交易所的「最後一道防線」，主要用來應付極端風險事件，例如黑客攻擊或市場恐慌造成的擠提。如今，這筆基金再度調整配置，從穩定幣回頭加碼比特幣，反映的是另一種資產管理邏輯，也是對市場的直接激勵和「責任承擔」。

環球資本多元配置 美債需求降

透視資本戰 香港城市大學客座教授陳鳳翔接受《大公報》訪問時表示，美國的單邊霸權行動正在摧毀美元及美債的國際信譽。他指出，長期被視為全球最終「無風險資產」的美國國債，其標籤已備受質疑。在地緣政治風險加劇、美國財政紀律與政策連貫性受質疑的背景

下，美債已不再是全球資本安全的避風港。陳鳳翔指出，觸發當前緊張局勢，是美國總統特朗普於達沃斯世界經濟論壇上的爭議言論。特朗普不僅重申對格陵蘭島的領土主張，更首次公開警告歐洲盟友「拋售美元資產者將遭報復」。此言論與市場上美國國債遭遇的顯著沽壓相呼應，暴露了美國將金融工具「武器化」的危險意圖。歐洲作為持有超過3.6萬億美元美債的經濟體，將首當其衝。更令人擔憂的是，美國已有多次凍結他國資產的先例，這

令持有巨額美元資產的歐洲各國央行及國際清算機構深感不安。

美元信用受質疑

他強調，美國的單邊霸權行動正在親手摧毀美元及美債的國際信譽。長期被視為全球最終「無風險資產」的美國國債，其標籤已備受質疑。市場反應迅速且直接，瑞典最大養老基金一年內減持超70億美元美債、丹麥相關基金更閃電清倉，連格陵蘭本土基金也決定撤出美國市場。這些行動傳遞出清晰信號：在地緣政治風險加劇、美國財政紀律與政策連貫性受到質疑的背景下，美債已不再是安全的避風港。

陳鳳翔認為，特朗普將國家利益與個人利益捆綁，這種執政邏輯正在摧毀美元信用的根基。這場由美國發起的「金融戰」，不僅令歐洲陷入被動，更將徹底動搖全球對美元體系的信任，加速國際金融秩序的重組。而在此股全球去美元化與尋求資產多元化的趨勢中，他表示，香港作為國際金融中心，尤其是離岸人民幣業務樞紐，其地位將更形重要。

大公報記者邵淑芬



▲美國財政紀律與政策連貫性受質疑，美債不再是資本安全的避風港。

人民幣匯率穩定 吸引外資流入

【大公報訊】澳新銀行大中華區首席經濟學家楊宇霆接受《大公報》訪問時指出，近年全球地緣政治動盪急劇惡化的影響下，各國開始質疑美元作為全球儲備貨幣的地位，不少央行分散外匯儲備投資組合，紛紛購入黃金及白銀等貴金屬，反映市場對紙幣及主權貨幣功能存有疑慮。在此背景下，中國人民銀行致力於保持人民幣匯率基本穩定，避免大上大落，此舉增強了市場信心。

楊宇霆表示，雖然人民幣同屬主權貨幣，但若能保持匯率基本穩定，將吸引更多機構投資者及主權基金關注。他又提到，人民幣價值目前「嚴重被低估」，而中國維持匯率基本穩定的努力，正促使更多機構投資者和主權基金關注並增持人民幣資產，近期資金流入人民幣的趨勢有所增加，認為這為人民幣國際化帶來了機遇。

他特別提到，香港在「去美元化」進程和人民幣國際化中扮演著至關重要的角色。他表示，香港作為國



▲香港在去美元化進程和人民幣國際化中扮演重要角色。

際金融中心，尤其是離岸人民幣業務樞紐和國際黃金交易中心，其地位在當前的國際金融格局變化中正進一步提升。

發揮全球經濟穩定器作用

楊宇霆表示，中國作為全球第二大經濟體，透過堅持對外開放政策及維持匯率穩定，正發揮全球經濟與貿易穩定器的作用。他強調，中國在全球產業鏈中的地位「沒有其他國家可以替代」，儘管面臨關稅壓力與中美關係等挑戰，但中國產業鏈的可靠性使其外貿表現保持韌性。自2017年以來的實踐表明，即便在保護主義抬頭和貿易摩擦的背景，中國對全球貿易的貢獻依然穩固，持續發揮着「穩定器」的作用。

全球主要經濟體減持美債簡表 (單位: 美元)		
國家/實體	減持時間	持有美債變化及相關情況
金磚國家		
俄羅斯	自2010年起持續減持	1763億元→0(已清倉)
南非	自2018年起持續減持	267億→70億元(減約74%)
中國	自約2010年起持續減持(近17年)	1.3萬億→6826億元(減近50%)
巴西	2025年起急速減持	2290億→1680億元(減26.6%)
印度	自2024年起持續減持	2353億→1865億元(減20%以上)
歐洲地區		
瑞典(最大養老基金)	2025年起, 近一年內清倉	清倉約77-88億元
丹麥(學界養老基金)	2026年1月宣布清倉	清倉1億元
東南亞地區		
新加坡、印尼	近期持續減持, 力度中高	新加坡大幅調整儲備結構, 黃金佔比從2%升至45%
泰國、馬來西亞	近期持續減持, 力度中等	穩步推進外匯儲備多元化
越南	近期持續減持, 力度中低	溫和調整美元資產比例
菲律賓	近期持續減持, 力度較低	對美元資產的調整相對謹慎

資料來源: 香港城市大學客座教授陳鳳翔