

借貸平台交易所齊陷財困 裁員自保客戶限提

跌浪衝散虛幣行業 「水退就知邊個無着褲」

加密貨幣市場近日爆發新一波跌勢，不但令無數虛幣投資者損手爛腳甚至血本無歸，更令多家專營虛幣業務的交易或借貸平台陷入財困，輕者裁員節流，嚴重者則要限制客戶提款交收。市場人士認為，很多加密貨幣平台的基礎本身就非常脆弱且不穩定，如果最風光的時刻已經過去，隨着虛幣跌勢很大機會持續更長一段時間，未來相信將會有更多平台不支倒下。

過去兩年間，以比特幣和以太幣為首的加密貨幣價格不斷飆升，令無數相關平台如雨後春筍般湧現，例如不斷賣廣告吸引散戶投資的虛幣發行商、以超高利率吸引存戶的虛幣借貸平台，很多經營多年的虛幣交易平台，也不斷趁機大舉擴充並增加人手。但虛幣市場去年底見頂後，已經持續疲弱，至3月聯儲局決定展開加息周期，虛幣跌勢更大，號稱「穩定」的穩定幣上月率先成為犧牲品。到上周五通脹數據出爐，市場預期聯儲局會更大幅加息，觸發新一波跌勢，比特幣價格接連跌穿多個關鍵水平，虛幣行業亦陷入危機。

Coinbase 承認「發展太快」

多家虛幣平台近日已相繼宣布裁員，由幣界紅人文克萊沃斯兄弟創立的 Gemini 交易所月初宣布裁員 10%，兩兄弟當時形容幣界已進入「寒冬」；總部位於新加坡的交易所 Crypto.com 則於上周宣布裁員 260 人，佔員工數約 5%；借貸平台 BlockFi 周一亦宣布裁員 20%，即超過 150 人，並決定削減高層薪酬及廣告支出等成本。全球第二大虛幣交易所 Coinbase 亦接連傳出壞消息，公司今年頭一季已流失 220 萬用戶，佔總數 19%，期內純利銳減 27%，股價更已較去年上市時蒸發 84%。本月初，Coinbase 宣布延長凍結人手，甚至取消已經發出的聘約，令很多準員工大失預算。公司前日進一步宣布將裁員 18%，涉及多達 1,100 人，行政總裁阿姆斯特朗承認，公司在牛市期間「發展過快」。

Celsius 疑爆擠提 或瞞虧蝕

一些平台處境更為嚴峻。2017 年成立的虛幣借貸及收息平台 Celsius，周一在毫無預警下宣布即時暫停所有用戶提款與轉賬。雖

然公司聲稱這是市況極端下保障用戶的措施，但市場普遍質疑 Celsius 已經出現嚴重擠提，並且隱瞞可能因為槓桿投資遭受巨大虧蝕。Celsius 向來以高息虛幣存款作招徠，最高年利率甚至達 18 厘，但批評者和監管機構一直質疑公司是如何維持如此高回報。

杜克大學教授賴納斯引用「股神」巴菲特的名言「潮退後便知誰沒穿泳褲」來形容當前幣界形勢，「幣界的潮水已經退了，我們看見很多公司和平台其實都是建基在不穩且無法持續的地基上。」

如科網泡沫 唯穩健企業留下

專家認為，當前幣界就像 2000 年代初科網股爆破，很多單靠泡沫吹捧出來的企業，都肯定捱不過這一波虛幣跌浪，只有一些業務穩健的能夠留下來，就像當年的 eBay 和亞馬遜一樣。

◆ 綜合報導

「對沖通脹」迷信破滅 專家：高風險本質遇加息必跌

自從加密貨幣面世以來，支持者一直聲稱其去中心化、有限供應的性質，能夠在全球央行印銀紙放水的大環境下，起到對抗惡性通脹的對沖功能，甚至比起金銀更加保值。然而當前事實證明，一旦通脹危機真的來臨，股價齊跌，加密貨幣根本難以獨善其身，甚至比很多傳統投資產品跌得更嚴重。

整個虛幣市場價值自去年底以來已經蒸發約 2 萬億美元（約 15.7 萬億港元），跌幅達三分之二，歸根究底，還是在於加密貨幣本身沒有任何內在價值，其表面價值幾乎都是由發行商決定。



◆ 比特幣等虛幣
貨幣跌勢未止。
美聯社

缺國家背書 無信用基礎

由於加密貨幣去中心化的特性，意味它們沒有發行主體，具備開發能力的團隊隨時都可以開發新的加密貨幣，或是某種加密貨幣的分叉幣，而且理論上全部虛幣都可以具備相同的功能。缺少具有公信力的國家或組織為其背書，也沒有和任何實物資產掛鉤，加密貨幣不存在作為貨幣的信用基礎，自然不能很好地行使貨幣，甚至是資產的職能。牛津大學賽伊德商學院教授施馬爾茨指出，比特幣等加密貨幣價格經常大幅波動，本質就是高風險資產，因此一旦息口上升，加密貨幣無可避免都會與其他高風險資產一樣出現走資潮，「數據證明，加密貨幣大跌的主因都是息口上升，而息口上升往往就是因為通脹高企。」換言之，一旦通脹升溫，加密貨幣就會大跌。

◆ 綜合報導



◆ 加密貨幣市場爆
發新一波跌浪，衝
擊 Gemini 等虛幣
平台。 網上圖片

◆ Celsius

◆ Crypto.com

◆ BlockFi

◆ Coinbase



◆ 全球第二
大虛幣交易
所 Coinbase
宣布縮減人
手，圖為
Coinbase 在
美國加州的
辦公室。
網上圖片

◆ 虛擬貨幣吸引不少
人使用。圖為在邁阿
密的一部比特幣自動
櫃員機。 路透社

比特幣瀕穿 2 萬美元大關 恐引發斬倉潮

比特幣連續第 9 日下跌，昨日更幾乎跌穿 20,000 美元大關，最低曾見 20,081 美元，較前日跌 8.6%。分析指出，20,000 美元是比特幣關鍵支持位，一旦失守，恐怕會觸發大量散戶以至機構投資者斬倉，屆時可能進一步出現插水式下跌。

跌穿市場平均買入價

20,000 美元對比特幣而言不但是心理關口，

技術上亦非常重要，因為以往每次比特幣見熊，都未曾跌穿上一次牛市的高位，而 20,000 美元正正是 2017 年對上一次牛市的高位。分析指，很多比特幣槓桿產品的斬倉位都是在 20,000 美元左右，一旦跌穿這個水平，市場將會出現更嚴重的恐慌性拋售。事實上，市場人士相信，部分投資者及機構近日似乎已經被斬倉，例如周一突然停止用戶提款的借貸平台 Celsius。

區塊鏈分析公司 Glassnode 則指出，目前比特幣市場的平均買入價為 23,430 美元左右，即是說大部分投資者現階段都已經處於蝕本階段，部分長期持有的投資者也不例外，形容熊市已進入「最深和最黑暗階段」。瑞德也指，使用 Coinbase 作為交易平台的比特幣持有者中，平均買入價約為 21,000 美元，估計現在大約一半可能面臨虧損。

◆ 綜合報導

NFT 估值指標

「無聊猿」地板價兩月瀉 78%



以比特幣為首的加密貨幣急挫，連累非同質化代幣（NFT）地板價（即二級市場上最低價）大跌。一直是 NFT 市場估值上漲關鍵標誌、曾吸引多位名人參與購買並將其設置為頭像的「無聊猿」，地板價在兩月內累計下跌近 78%。

以美元計，入門級「無聊猿」地板價於 4 月底曾創下 42.9 萬美元（約 336 萬港元）的歷史新高，但昨日已跌至約 8.25 萬美元（約 64 萬港元），過去一個月的交易量相較前一個月下降近 72%。

蓋茨批虛幣 NFT：「門傻理論」騙局

美國科企微軟創辦人蓋茨前日出席氣候會議活動時，批評 NFT 等加密貨幣項目，稱這些是基於「大規模門傻理論」（Greater Fool Theory）的騙局。

所謂「門傻理論」是指商品價格上漲原因，是買家認為能以更高價格將商品賣予一個更大傻瓜，直至無人接貨。蓋茨又諷刺「無聊猿」，形容「顯然昂貴猴子數字圖案將極大地改善世界」。蓋茨之前曾批評加密貨幣，去年曾與電動車巨擘 Tesla 行政總裁馬斯克，就比特幣是否對散戶投資者風險太大進行爭論。

◆ 綜合報導

美證交會：提防「高回報」虛幣貸款平台

美國證券交易委員會（SEC）主席金斯勒前日表示，對宣稱承諾有雙位數高回報的加密貨幣貸款平台，投資者需提高警惕，指出「這類產品好得太不真實」。

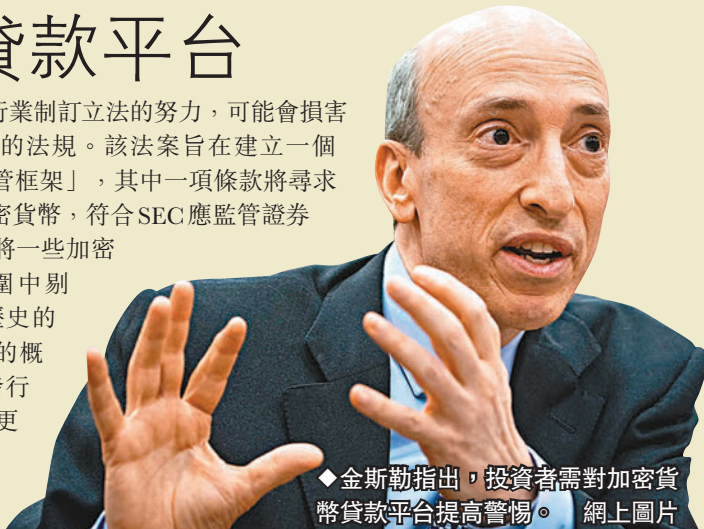
金斯勒自去年上任以來，一直對加密貨幣及相關交易平台持強硬立場，他在一場投資者大會發言時，再次對這類貸款平台發出警告，指加密貨幣貸款平台的運作「有點像銀行」，「他們表示『將你的加密貨幣交給我們，我們會給你大額回報』。怎會有人在今天的市場上提供如此大比例的回報，而不提供任何信息披露？」

金斯勒提醒公眾，「如果它看起來好得令人難以置信，那很可能是好得太不真實。」

金斯勒同日出席《華爾街日報》主辦的財金界網上峰會，被問到兩名國會議員上周就規管加密貨幣行業提出一項法案，他表

示，國會為加密貨幣行業制訂立法的努力，可能會損害監管更廣泛資本市場的法規。該法案旨在建立一個「完整的數字資產監管框架」，其中一項條款將尋求更明確地說明哪些加密貨幣，符合 SEC 應監管證券的法律定義，但法案將一些加密貨幣從 SEC 管轄範圍中剔除，還將在近 90 年歷史的《證券法》中創建新的概念，允許一些虛幣發行者，滿足較上市公司更寬鬆的披露要求。

◆ 綜合報導



◆ 金斯勒指出，投資者需對加密貨幣貸款平台提高警惕。 網上圖片