



數字貨幣熱潮再現, ICO 規範宜疏堵並重

今年9月中國、韓國監管當局先後表示將對數字貨幣嚴加管制並叫停ICO(數字貨幣融資, Initial Crypto-Token Offerings或Initial Coin Offerings)之後, 市場一度認為數字貨幣發展面臨萎縮風險。然而, 兩個多月之後, 數字貨幣價格並未停止一路上揚態勢, 交易持續火熱。在全球數字貨幣浪潮或難阻擋的背景之下, 未來如何規範ICO成為市場關注的話題。

數字貨幣發展基於金融技術創新

作為區塊鏈技術成功運用的商業模式, 數字貨幣市場發展的突飛猛進實質上反映了投資者對未來金融科技創新的憧憬。作為建立於新興技術手段之上的貨幣發行機制去中心化和全球化試驗, ICO為投資者提供更多便利, 並致力於交流成本和交易最低化。即使沒有ICO, 區塊鏈技術的發展亦可能催生其他基於該技術的新融資形態。金融科技對全球經濟金融發展帶來的革命性變革成為支持數字貨幣市場發展的堅實基礎。

這也解釋了在ICO短期內過熱引發金融風險上升被叫停氛圍之下, 數字貨幣價格隨後迅速反彈的原因。截至11月24日, 比特幣價格接近1萬美元, 累計漲幅超過900%; 以太幣價格突破400美元, 累漲逾5000%; 萊特幣價格也上漲20多倍。11月27日比特幣市值約1560億美元, 超過通用電氣和迪斯尼。11月29日比特幣價格突破1萬美元。交易平臺Coinbase的數據統計, 比特幣交易賬戶一年間增加兩倍, 達到1310萬個。Blockchain Capital針對美國18歲至34歲的“千禧一代”的投資調查顯示, 相較於1000美元的國債和股票, 30%和27%受訪者更愿持有同等價值的比特幣, 48%的受訪者認為比特幣是一種正面的金融技術創新, 42%的受訪者預計未

蘇傑
高級經濟研究員
Tel:28266206
sujie@bochk.com



歡迎關注「中銀香港研究」公眾號, 經濟金融深度分析盡在掌握

聲明:
本文觀點僅代表作者個人判斷, 不反映所在機構意見, 不構成任何投資建議。

來十年將有更多人使用比特幣。

金融產品助推數字貨幣市場發展

儘管美國證券監管委員會、財政部等機構相繼對數字貨幣表達關注，但市場創新的腳步並未停止。芝加哥商業交易所近期宣佈，最快於12月中旬推出全球首個比特幣期貨計劃。為應對數字貨幣價格、成交的高波動性，擬設定7%、13%和20%的三檔日內波幅限制。芝加哥期權交易所也不遑多讓，計劃明年開始推出數字貨幣期貨交易。法國資產管理公司Tobam宣佈將推出與比特幣掛鈎的公募基金，預計未來數年規模可達四億美元。

目前華爾街對數字貨幣前景看法分歧，但不少機構已蠢蠢欲動：高盛擬在系統內支持直接交易數字貨幣，瑞銀正與巴克萊銀行、瑞士信貸、滙豐銀行等合作研究開發“公用事業結算硬幣”。一旦數字貨幣相關金融產品陸續出臺，其與實體經濟活動的連接得以搭建，未來發展更可期待。

ICO規範兼顧發展與監管

作為全球極少數承認數字貨幣作為支付手段的國家，日本是目前數字貨幣交易最大市場。今年4月日本公佈了針對數字貨幣的管理辦法，截至9月有11家交易平臺新獲準註冊。新加坡積極促進ICO規範化，韓國也表示不禁止數字貨幣發展。在戰亂頻發、通脹嚴重的津巴布韋，比特幣已成為硬通貨，用於購買車輛等大型消費品。

從中國內地ICO的情況看，儘管存在“空氣項目”和過度炒作，但不少融資是基於實體經濟需求的。特別是在雙創活動中，初創企業獲得VC支持的難度仍大，ICO可作為重要融資手段。事實上，在中國叫停ICO並對交易平臺進行清理整頓之後，火幣網、OKCoin和比特幣中國等國產平臺紛紛推出海外版網站，吸引大量國內用戶投資海外。從金融科技創新中長期發展的角度出發，透過清理整頓，在發展與監管並重原則之下規範ICO，從而支持科技進步與實體經濟發展，不失為未來可考慮的路向。

近期報告

- | | | | |
|-----|--------------------------|--------|-------|
| 1. | 11月消費盛宴對貨幣政策的啟示 | 卓亮 | 11.27 |
| 2. | 聯儲局加息上限在哪裡？ | 卓亮 | 11.21 |
| 3. | 香港東盟簽署自貿協定意義重大 | 黃思華 | 11.14 |
| 4. | 中國金融市場將迎來全面開放新格局 | 鄂志寰 | 11.10 |
| 5. | 環球央行寬鬆政策限制聯儲局加息空間 | 卓亮 | 11.06 |
| 6. | 評估香港服務貿易結構的轉變 | 黃思華 | 11.06 |
| 7. | 從十九大防範系統性金融風險的要求看去槓桿議題 | 戴道華 | 11.06 |
| 8. | 鮑威爾料將大致延續耶倫的貨幣政策 | 卓亮、蔡永雄 | 11.03 |
| 9. | 建設現代經濟體系，粵港澳大灣區可發揮三大作用 | 王春新 | 10.31 |
| 10. | 從市場數據看人民幣匯率彈性和波動增加 | 戴道華 | 10.27 |
| 11. | 中國經濟新時代內地債券市場進一步開放的機遇與挑戰 | 鄂志寰 | 10.27 |
| 12. | 內地樓市建長效機制或現三大導向 | 柳洪 | 10.26 |
| 13. | 中國進入發展新時代，新投資機會值得期待 | 蘇杰 | 10.25 |
| 14. | 從泰勒法則看環球利率環境 | 卓亮 | 10.24 |
| 15. | 從施政報告看大灣區建設中前海的角色 | 柳洪 | 10.19 |
| 16. | 三季度內地經濟維持穩健增長 | 蔡永雄 | 10.19 |
| 17. | 環球流動性收縮是一個較長的過程 | 卓亮 | 10.13 |
| 18. | 經濟差異和政治問題是歐元區穩定發展的最大挑戰 | 蔡永雄 | 10.10 |
| 19. | 中國經濟增長模式的改變與去槓桿 | 戴道華 | 10.06 |
| 20. | 國務院重提定向降準 貨幣政策彈性增加 | 劉雅莹 | 09.29 |