

本書簡介

在撰寫本書之際，世界上已經有 2,000 多種加密貨幣。這些加密貨幣在 2017 年被市場主流派炒作，當時的比特幣價值成長了 1,318%。然而跟某些加密貨幣的收益相比，比特幣的漲幅依舊微不足道，例如瑞波幣（Ripple）就上漲了（請暫時停止呼吸）高達 36,018%！這些投資報酬率不僅超過大多數股票投資者一生中所能獲得的回報，同時也爆發吸引力，製造出真正的加密貨幣投資狂熱。

不過這場泡沫卻在 2018 年初破滅了，讓許多在當時以非常高的價格購買加密貨幣的後期投資者，完全不知所措。這種情況也足以讓一些投資新手把整個行業貼上「騙局」的標籤，也幾乎讓所有新手完全放棄投資加密貨幣，回到股票等傳統金融資產投資上。儘管當時的市況如此，但這幾年來加密貨幣市場仍然持續蓬勃發展，再創新高。而且整個加密市場也變得更加穩定，甚至受到全球和美國許多主要金融機構的關注支持。隨著越來越多人接觸加密貨幣，已經有越來越多賣家，願意接受以加密貨幣作為支付的方式，這也就是整個行業能夠持續蓬勃發展的主要原因。

比特幣等加密貨幣的基礎建立在一種稱為「區塊鏈」的新技術上；它是建構加密貨幣的基本架構。區塊鏈是一種顛覆性的新技術，許多人認為它比網際網路的出現更為重要。然而區塊鏈的應用絕對不會僅止於加密貨幣，就像網際網路的應用也不會只有電子郵件一樣。

加密貨幣投資和交易的獨特之處在於，加密貨幣位於資產（例如股票）和貨幣（例如美元）之間的交叉點上。分析加密貨幣背後的基本面與分析任何其他金融資產的基本面，有很大的差異。因此，傳統投資的「價值衡量法」在加密行業中行不通，主要是因為在許多情況下，這些加密貨幣的資料並未儲存在某個地方的中央伺服器上。事實上，大多數加密貨幣及其底層區塊鏈都是「去中心化」的，也就是並沒有一個負責管理的中央機構；這些管理的權力，是分散在區塊鏈或加密社群的成員之間。

關於本書

關於加密貨幣行業，你可能聽過比較著名的比特幣、以太幣等，但是當然不只這兩種加密貨幣而已，甚至還遠非如此。儘管加密貨幣市場波動很大，但它也可能讓你在選對「明智的投資目標」，加上「適合個人風險承受能力」的策略下，賺取到真金白銀。在這本書裡，我會詳細探討加密貨幣投資所涉及的風險，並展示我們可以用更好的方法來參與這個市場。

加密貨幣及其背後的區塊鏈技術主題，可能會讓一般人感到困惑。這就是為何我要盡一切可能讓本書維持「易懂」且「沒有令人畏懼的術語」。不過本書確實也包含許多關於制定投資策略、風險管理和整個加密貨幣行業的重要訊息。

當你深入閱讀本書時，請依需求自行決定是否跳過側邊欄（陰影框內的文章）或標有「**Technical Stuff**」（技術內容）圖示的段落。雖然它們包含許多有趣的訊息，但對於成為加密投資者來說並非絕對必要。

本書提供許多網址，可讓你獲得關於某些主題的更多內容。有些網址會超過兩行文字，如果你正在閱讀的是紙本並想造訪其中一個網頁時，只需輸入書中的網址即可（文字不需換行）。如果你是以電子書形式閱讀本書的話，你只要點擊網址即可直接進入網頁。

愚蠢假設

我在這個「小白系列」（For Dummies）書籍中，會先對你個人以及你對投資和加密貨幣市場的「基本知識」，預做以下假設：

- » 你可能聽說過甚至擁有一些加密貨幣，但你並不真正了解它們背後的運作原理。
- » 雖然你之前可能進行過股票市場之類的投資，但你不一定熟悉交易和投資加密貨幣的術語和技術等方面。

- » 你知道如何操作電腦和使用網路。如果你現在沒有高速網路，請在投資加密貨幣市場之前，準備好高速網路。因為必須有較高的網速，才能使用我在本書推薦的許多極富價值的線上工具。
- » 你可能讀的過程中會忘記前面提過的重點，所以我會不斷提醒某個基本知識的詳細說明在第幾章。

本書使用的圖示

「小白系列」系列書籍使用稱為「圖示」(icon)的小圖來標示某些文章段落。以下是這些圖示代表的含義：



Remember (牢記)：書中遇到特別重要，必須牢記的知識，我會使用這個圖示加以標記。



Tip (訣竅)：注意這種小圖示，可以協助你了解如何提高加密貨幣投資技巧，或可以在哪裡找到其他有用的資源。



Warning (警告)：加密貨幣市場的投資，普遍存在著許多風險。有些錯誤可能會讓你損失大量金錢，所以我用這個圖示來指出特別危險的雷區。



Technical Stuff (技術內容)：這個圖示代表一些相關技術說明，有時甚至是一段有趣的軼事。雖然我覺得你可能會有興趣閱讀，但它們對你的加密投資之旅影響並不大。

在本書之外

除了你現在正在閱讀的內容以外，本書還附帶在網路上可以自行造訪的資源。如果你只想快速提醒自己投資之前到底需要準備什麼？或是如何獲得加密貨幣基礎的基本知識，請直接查看 www.dummies.com 列出的免費備忘清單；你只需搜尋「Cryptocurrency Investing For Dummies Cheat Sheet」（暫譯：加密貨幣投資的小白速查清單）即可。

如何閱讀本書

這不是一本典型的投資書，並不會勸你一定要從頭讀到尾。你可以根據自己的興趣、對加密貨幣的了解程度和自己的投資目標，從任何章節開始閱讀，我也會在各個關鍵處，隨時提醒該概念來自哪個章節，以方便各位查詢。以下試舉閱讀本書時的可能方式：

- » 若你已經熟悉加密貨幣基礎知識，也了解它們的工作原理，包括在哪裡購買、在哪裡可以安全儲存的話，你可以直接從第 4 單元開始，探索不同的投資和交易策略。
- » 第 22 章概述了開始加密貨幣之旅前，必須考慮到的各種事情，而且也交叉引用本書其他章節，方便你快速了解更深入的訊息。
- » 第 3 章則是各位探索本身「風險」管理能力（也就是投資不可獲缺的知識）的好地方，你可以先看完第 3 章再啟動行程，迎向這場加密貨幣之旅。
- » 如果你正在尋找其他參與加密貨幣市場的方法，請查看第 12 章來深入了解挖礦、第 11 章來了解首次代幣發行（ICO）的意義，以及第 14 章了解加密貨幣期貨和選擇權等其他投資選項。

- » 加密貨幣投資與傳統投資的比較
- » 為資產增值
- » 提高收入潛力
- » 加密貨幣如何賦予人們權力

Chapter 2

為何投資加密貨幣？

無論你是除了加密貨幣行業以外，其他方面都經驗豐富的「資深」投資者；或者你是剛剛才開始打算進行投資任何事物的「新手」，可能都還對為何應該把加密貨幣放入投資組合中，感到相當疑惑。你很可能在許多場合聽過比特幣，甚至可能也聽過其他加密貨幣，例如以太幣和萊特幣。但是這些名字聽起來都很有趣的加密貨幣，到底有什麼大不了的？萊特幣指的是一種非常輕的硬幣，比較不會在實體錢包裡占用太多空間嗎？比特幣是由零碎的其他硬幣組成的嗎？為何我應該投資一些零碎拼湊的硬幣呢？^{註 1}

你可以在第 8 章讀到關於不同類型的加密貨幣、它們到底如何產生及其目的等內容。我在這一章要告訴各位的是整個加密貨幣市場的總體概述，讓你可以判斷這種新興的加密貨幣行業，是否真的是你增加財富的正確途徑。

註 1 萊特幣 (Litecoin) 的 Lite 原意為輕、小之意；比特幣 (Bitcoin) 的 Bit 原意則有小碎屑、一點點之意。

有越來越多的各式原因，讓加密貨幣投資對許多投資者來說，變成相當合理的投資標的。這些原因從最簡單的投資多元化，到更激勵人心的，例如加入人類如何看待金錢的一場「未來革命」運動等。在本章裡，我將為各位介紹這種新投資標的之所以令人興奮的一些特點。



TIP

雖然我已經建議各位可以按任何順序閱讀本書，不過我鼓勵各位在本章之後，繼續閱讀第 3 章，因為我在該章解釋加密貨幣所涉及的各種可能風險。

傳統投資多元化

多元化投資（分散投資）就是指那句「不要把所有雞蛋放在同一個籃子裡」的意思。你可以把這句話應用於生活中的任何事情，例如旅行的時候，不要把所有內衣褲全放入託運行李中，應該在隨身行李裡放一兩套內衣褲，預防行李遺失的情況。還有，在蔬果店購物時不能只買蘋果，雖然「一天一蘋果，讓醫生遠離我」，但你的身體仍然需要其他蔬果中的營養成分。

你可以透過各種方式讓投資多元化。例如透過「不同的金融資產」如股票、債券、外匯等來分散投資。還可以根據「不同的行業」，例如科技、醫療保健和娛樂業來分散投資。你也可以透過「不同的投資時間範圍」來分散投資，例如同時擁有短線和長線的投資（詳見第 17、18 章）。而在你的投資組合裡加入加密貨幣，本質上就是平衡投資組合的一種方式，尤其因為加密貨幣與傳統行業相當不同，這種多元化的投資方式，更可能增加投資組合的成長潛力。而且這種投資的成長潛力更高的原因，在於加密貨幣市場很可能會對許多全球事件或金融事件，做出與傳統投資截然不同的回應。

在接下來的章節裡，我將針對傳統投資市場與加密貨幣市場的差異，進行更詳細的解釋（第 10 章有更多關於多元化投資的內容）。

股票

股票市場讓你有機會從一家公司賺取的經營利潤中獲得收益。你只要購買該公司的股票，便可成為該公司的股東，購買的股票越多，所佔的股份就越大。不過當股價大跌時，你所面臨的風險也會變大。

股票市場可能是最吸引人的投資資產之一，投資新手很可能會因為喜歡某些公司而購買一、兩支股票。對大多數投資者而言，投資股票的魅力在於價格可能會隨著時間經歷而上漲，產生可觀的資本收益。有些股票還能透過一種稱為「股息」的分紅方式，為你提供定期的獲利（第 3 章會詳細解釋資本收益和股息收入）。對大多數股票而言，如果在經濟大環境樂觀的情況下，每年分配到的股息與股票價值的成長相比，簡直微不足道。



REMEMBER

這點也正是股票和加密貨幣的共同點：當市場強勁時，通常我們可以直接從價格上漲中獲利。

毫無疑問的，這兩個市場一定都會有慘澹的時期，有時更糟糕的情況甚至是會延續好幾年。但由於股票市場的歷史悠久，因此有機會讓投資者藉由分析而駕馭股市未來的走向。舉例來說，即使股市表面上看起來並非如此，然而慘跌的日子確實比上漲的日子更少見。圖 2-1 顯示，在 1947 年至 2017 年的 70 年間，作為主要股票市場指數之一的道瓊指數，只有 28.6% 的年底（有 20 年）是以下跌的較低指數收盤，其他 71.4%（有 50 年）的年底收盤指數均上漲。

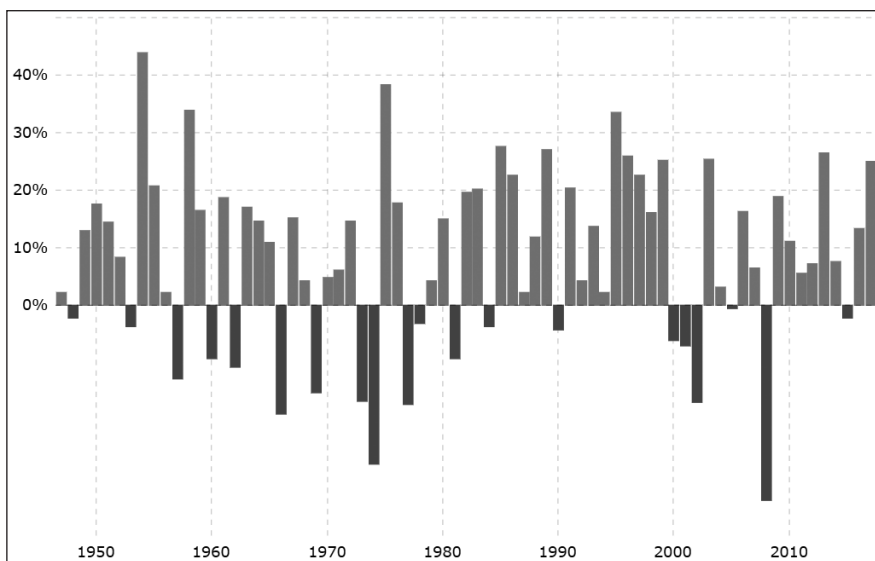


圖 2-1：
道瓊指數 70 年
歷史走勢圖。

資料來源：Macrotrends.net

股票投資當然也有一些缺點，例如：

» 股票常會面臨不同類型的風險：即使是最棒的股票也有難以避免的風險（詳見第 3 章），包括：

- 商業和金融風險
- 購買力風險
- 市場情緒風險
- 重大事件風險
- 政府監管和法規
- 國外競爭
- 總體經濟狀況

» 選股過程讓人頭痛：除了有數以千計的股票難以選擇之外，預測每家公司的未來表現也非常困難。畢竟今天的市場價格只反映公司的目前狀態，或反映市場參與者目前的看法。



TIP

透過投資加密貨幣市場，或許可以平衡上述的部分風險。加密貨幣的選擇過程也跟股票有所不同，這點我將在第 9 章加以解釋。

股票投資還有最後一項缺點，這點與加密貨幣投資類似，也就是它們產生的「經常收益」(current income，穩定收入)，通常低於其他類型的投資。包括債券等其他幾種類型的投資，能夠支付更多的經常收益，也就是更穩定的收入。



TECHNICAL
STUFF

加密貨幣投資的獲利相差懸殊。時機恰當時，加密投資可以產生巨大的投資報酬率 (ROI)。例如未來幣 (NXT) 的投資報酬率最高為 697,295%，以太幣的投資報酬率最高為 160,100%，IOTA 幣首次代幣發行的投資報酬率則高達 282,300%。目前世界上沒有任何投資，能夠超越加密貨幣的投資報酬率。舉例來說，十年來表現最好的股票是 Netflix，十年來的漲幅也只約 64,000%，即使到 2021 年底又再翻了一倍，仍比不過許多加密貨幣的最佳表現！

債券

債券也被稱為固定收益證券，它們與加密貨幣和股票的不同之處在於，你是把錢借給某個實體（公司之類）一段時間，然後定期收到固定金額的利息，因此可以歸類為「固定收入」的投資。

就像加密貨幣和股票一樣，你也可以從債券獲得資本收益，只不過債券的資本收益運作方式略有不同。由於發行債券的公司承諾在債券到期時，歸還給你當初借出的固定金額，因此債券的價格通常不會隨著公司賺錢而上漲，其漲跌是隨著市場利率而變化。

債券、加密貨幣和股票之間的另一個相似之處在於，它們都是由許多「公司」所發行，然而有許多「政府機構」，同樣也會發行債券。因此，如果你希望在債券市場內實現投資多元化，就可在相對安全到高度投機的一系列債券中，分散你的投資。

債券與加密貨幣和股票相比，風險通常較小，並且能提供更高的資本收益，不過他們仍然會面臨各種風險。債券投資所涉及的風險，類似於加密貨幣和股票投資的風險，包括購買力風險、商業和金融風險以及流動性風險。而且債券還有另一種額外風險，稱為「贖回風險」

（或提前還款風險），這是指雖然債券離到期日還有很長一段時間，卻被發行方提前還款的風險。如果向你借錢的債券發行人因還款而贖回其債券，你就得為資金尋找另外的投資了。



債券與加密貨幣和股票相比，有機會取得超高獲利回報的潛力要低得多，然而債券的相關風險也相對較低（你可以在第 3 章找到有關加密貨幣風險的更多內容）。

外匯

這是一種可能比加密貨幣的風險來得更大的投資類型，也是我的第一項投資。「外匯」（Forex）是外匯市場（foreign exchange market）的簡稱，我寫過幾本關於外匯的書籍，包括《Invest Diva's Guide to Making Money in Forex》（暫譯：投資女王的外匯賺錢指南）以及《Ichimoku Secrets》（暫譯：一目均衡表的祕密）等。事實上，我公司原來的名稱就是「外匯女王」（Forex Diva）！後來才改成「投資女王」（Invest Diva），因為我希望能強調投資多元化的重要性。

投資外匯是指在外匯市場買進或賣出貨幣。你所買賣的並不是加密貨幣，而是法定貨幣，例如美元、歐元、英鎊、澳元或任何其他政府發行的貨幣。也就是說，法定貨幣是一個國家的合法貨幣，並由其政府發行。

在 2017 年比特幣成為金融資產的明星之前，大多數人會把比特幣這類加密貨幣，與傳統的外匯市場聯想在一起，因為「加密貨幣」包含了「貨幣」一詞，而這些加密貨幣持有人，也希望能將這些資產用來進行支付。然而正如我在本章前面所提到的，加密貨幣不只像外匯，它跟股票也有很多共同點。

因為當你參與外匯市場投資時，並不一定會當成「長期資本收益」來進行投資。即使是最流行的貨幣，例如美元，在一整個年度裡也會出現大幅度的波動，而且就算美國的經濟面良好，也不一定會轉化成更強勁的美元走勢。



奇怪的是有些國家，例如日本，因為嚴重依賴出口，所以寧願自己的貨幣貶值。因為當他們的貨幣比想要銷售產品的國家貨幣強勢的話，產品在國外銷售的競爭力就會變差（亦即所謂的「貨幣貶值救出口」）。

參與外匯市場的投資，主要是在不同「貨幣對」（currency pairs）之間的中短線交易活動。舉例來說，你可以買入「歐元兌美元」（寫成 EUR/USD，稱為歐元 / 美元對）。如果歐元相對於美元升值，你就能賺錢。但如果美元的價值高於歐元，你就會賠錢。

然而與股票或加密貨幣的分析相比，外匯市場的分析需要使用非常不一樣的方法。在查看外匯市場時，我們必須關注貨幣發行國的經濟狀況、即將到來的經濟數據如 GDP（國內生產毛額；在國內生產的商品價值）、失業率、通貨膨脹、利率以及該國的政治環境等。

不過，就像加密貨幣市場一樣，我們必須以「成對」的方式進行外匯交易。在我的外匯教育課程「外匯咖啡時間」（Forex Coffee Break）裡，我把這些配對的貨幣比喻為「舞伴」，也就是往來互推的國標舞伴，交易者透過推測這對舞伴的下一步走向來賺錢。圖 2-2 就是在描繪這種比喻，圖裡面的澳元（AUD；Mr. Aussie / 澳洲先生）兌美元（USD；Ms. USA / 美國女士）正在跳舞。



圖 2-2：
外匯比喻：
澳元兌美元
起舞。

資料來源：InvestDiva.com

你也可以把類似的概念應用在加密貨幣市場。舉例來說，你可以把比特幣（BTC）和以太幣（ETH）相互配對。甚至可以把比特幣這類加密貨幣，與美元等法定貨幣配對，然後相互推測它們彼此的價值。不過在這種情況下，你就必須個別分析每種貨幣，不論是加密貨幣或法定貨幣都要仔細分析，然後還必須衡量它們的相對價值，並預測未來哪種貨幣會贏得這場「舞伴之戰」。



TIP

我們也可以把加密貨幣視為股票和外匯的交集。雖然許多投資者是為了資本收益（漲幅）的目的而投資加密貨幣，但你也可以用像外匯市場的方式，交易不同的加密貨幣。我將在第 10 章討論「跨加密貨幣」（cross-cryptocurrency）交易的內容。

貴金屬

現在該來把最新的人造資產（加密貨幣）與最古老的資產（貴金屬）進行比較了！不過，我並不會一路回到人們透過交換商品和服務「以物易物」來滿足需求的年代。在接下來的章節中，我將討論一些閃閃發亮的東西。也就是在紙幣出現之前，長期被用來製造錢幣和購買物品的黃金和白銀等貴金屬。



REMEMBER

當有人爭辯說加密貨幣因為沒有任何內在價值而毫不值錢時，貴金屬的比較就是最好的論證。

先來談點背景

在以物易物的時代，人們會交換能夠滿足需求的具有真正內在價值的物品，例如雞隻、衣服或農事勞務等。據說最早使用金幣銀幣來換取商品和服務的人，是古代的利底亞（Lydia）文明。各位可以想像一下，第一個購物者試圖說服賣家接受一枚「金幣」，而非接受可以餵飽一家人一整個星期的三隻「雞」的情況。在這之後先出現皮革幣，然後是紙幣、信用卡，到現在要說服大家接受的就是加密貨幣。

有些人可能會說，像黃金這樣的貴金屬當然具有內在價值。例如它們很耐用，既能導熱又能導電，因此具有一定的工業應用價值。我在日本學習電機工程的日子裡，確實在許多實驗裡都用到金和銀這些貴金屬。但老實說，大多數的人不是因為可以導電的原因而投資貴金屬吧？他們的購買原因主要用途在珠寶或貨幣。到了今天，主要決定黃金和白銀價值的因素，則是來自「市場情緒」（market sentiment，市場中大多數投資者的共同情緒）。



銀作為工業金屬的用途比黃金還多，銀可以用在電池、電器、醫療產品和其他工業產品上。然而，儘管有這些額外需求，白銀的價值仍然低於黃金。在撰寫本書時，白銀的價格為每盎司 16 美元，而黃金的交易價格則高於每盎司 1,250 美元。

請記住，英格蘭直到 1816 年才將黃金作為其「價值標準」（Standard of value，亦即將訂定黃金兌換貨幣的價值標準。）1913 年，美國終於透過聯準會體系也加入此一行列。它以黃金支持票據，其目的在確保票據和支票都能被接受兌現，並可兌換為黃金。

儘管貴金屬沒有可談論的內在價值，但它們在長期以來，一直是市場參與者最喜歡的投資工具。主要原因之一是他們與財富的歷史互相關聯。通常當債券、房地產和股票市場等投資下跌，或遇到政治環境不確定時，人們便會湧向購買貴金屬。大家之所以會在這種時候更喜歡擁有貴金屬，可能是因為可以摸得到這些貴金屬，並收藏在床底下。

貴金屬與加密貨幣的比較

除了都需要「挖礦」才能獲得貴金屬和加密貨幣的這個共同點之外，貴金屬和加密貨幣之間另一個關鍵相似之處，在於這兩個類別都具有「不受監管」的特點。黃金在歷史上的許多不同時期和不同地點，一直都是一種不受監管的貨幣。當投資者不信任官方貨幣時，不受監管的貨幣就會變得更有價值，而加密貨幣似乎也是這種趨勢的另一個例子（第 12 章會討論加密貨幣挖礦的相關內容）。



REMEMBER

投資貴金屬也必須牢記一些風險因素。舉例來說，當你投資購買「實體」的貴金屬時，必須考慮它們的攜帶風險。由於貴金屬的重量、高昂的進口稅率以及高安全性的需求，都讓轉移這些貴金屬的代價相當昂貴。相較之下，除了我在第 7 章討論的硬體加密錢包外，你並不需要把加密貨幣進行實體轉移。不過即使用硬體錢包來轉移加密貨幣，也一定比轉移貴金屬更快、更便宜。

從另一方面看，加密貨幣價格在市場上的短時間內波動幅度，遠超過所有貴金屬的漲幅總和。例如我將在第 3 章解釋的，由於「市場炒作」導致了 2017 年的巨幅波動。隨著加密貨幣投資變得更加主流，越來越多的人將其用於日常交易後，加密貨幣的價格就會變得更有可能是預測。

獲得資本增值

資本增值是指加密貨幣價格或價值上的增加，這也是許多投資者（或投機者，甚至一般人）跳上加密貨幣火車的原因之一。最早的比特幣擁有者一定也是等待了許多年，才終於看到資本增值的可能性。就我個人而言，我當年也是比特幣價值的懷疑者之一。早在 2012 年，我有位在瑞士從事投資的朋友告訴我，應該買一些比特幣放著。我記得當時很傲慢的忽略他的建議，然而，天啊，我真的後悔自己的傲慢態度了！所以當比特幣價格大幅上漲時，我開始從事加密貨幣的投資。透過一些研究之後，我自己找了一些比較買得起的加密貨幣，並預期它們將會具有類似幅度的資本增值。

在接下來的章節裡，我要來回顧加密貨幣的資本增值史，並探討它們的「成長潛力」，因為這是考慮投資加密貨幣的最重要因素。



REMEMBER

對資本增值的巨大期望和高成長潛力的期望，當然也必須伴隨著資本重大損失的可能性。這就是為什麼我強烈建議你在開始加密貨幣市場交易活動之前，先讀過本書第 3 章的理由。

歷史回溯

到 2017 年為止的加密貨幣市場收益，大部分都可歸類於市場炒作的結果。舉例來說，在 2013 年，比特幣的價格首次接近 1,000 美元，所以許多人購買了比特幣，過了不久之後，比特幣的價格暴跌至 300 美元左右，並在接下來的兩年裡一直保持在這個價格水平。一直到下一波成長浪潮出現在 2017 年 1 月，當時比特幣的價格突破了 1,000 美元，如圖 2-3 所示。



圖 2-3：
2013 年至
2017 年 1 月
之間的比特幣
價格。

資料來源：tradingview.com

也就是說，如果你在 2015 年底以 300 美元的價格購買一個比特幣，那麼到 2017 年 1 月，你將擁有價值 700 美元的資本增值（價格達到 1,000 美元）。當然，你的收益不只如此。如圖 2-4 所示，在突破 1,000 美元後，比特幣的價格在 2017 年底一路飆升至接近 20,000 美元，隨後再跌至 6,000 美元左右。

圖 2-4：
2016 年至
2018 年 7 月
期間的比特幣
價格。



資料來源：tradingview.com

對於那些在比特幣價值約為 300 美元時購買（或挖礦取得）比特幣，並在整個波動期間一直持有的人來說，跌到 6,000 美元並不是什麼大不了的事。因為他們以 300 美元購買的每個比特幣，就算在價值達到 19,000 美元以上時沒有賣掉比特幣，他們也已經有大約 5,700 美元的資本增值。

以 1,000 美元左右的價格購買比特幣，然後在 2017 年達到第一波高峰時以 19,000 美元賣出的人，他們擁有的每個比特幣將賺取到 18,000 美元。而那些當時以 19,000 美元購買比特幣的人，在崩盤之後不得不像坐以待斃般，期待下一個高點。

有許多市場參與者把比特幣和其他加密貨幣的升值，拿來與 1990 年代中期和 2000 年代初的網路泡沫相比。根據《財星》雜誌的報導，自 2009 年創建到 2018 年 3 月時，比特幣經歷了四次熊（下跌）波，亦即價格下跌 45 ~ 50% 後，通常平均會反彈 47%。而在網路泡沫期間，那斯達克綜合指數也有五次這種類型的波動，平均下跌 44%，然後反彈 40%，而且從交易量的模式觀察也非常相似。

目前那斯達克指數已經從 2002 年的低點，一路反彈到 2021 年了。雖然歷史和過去表現，並不能完全代表未來的走向，但加密貨幣愛好者有理由相信，加密貨幣的成長潛力可能與那斯達克的反彈類似，甚至還更好，幸好事實也是如此。

巨大的成長潛力

比特幣和加密貨幣是 2017 年最重要的投資故事。CNBC、華爾街日報和紐約時報，幾乎每天都出現關於人們在一夜之間成為百萬富翁的故事。

然而在 2018 年 1 月之後，比特幣價格暴跌了 63%。媒體又紛紛開始說投資機會已過，加密貨幣牛市已經結束，整場泡沫已破滅…。

後來的轉變相當有趣，因為此時有許多億萬富翁，也都成為了加密貨幣投資者。例如摩根大通首席執行長傑米·戴蒙（Jamie Dimon），也成為追隨比特幣價格的最活躍大型基金買家之一。他曾經宣稱比特幣是一場詐騙，並表示任何被發現交易比特幣的摩根大通交易員，都會被開除！於是在戴蒙發表聲明後的幾天裡，比特幣的價格繼續下跌了 24%。然而就是在這個狂跌的時刻，摩根大通和摩根史坦利開始「低價」為客戶購入比特幣。

這種故事在加密市場經常出現。例如對沖基金巨頭喬治·索羅斯（George Soros）曾在 2018 年 1 月，在瑞士達弗斯舉行的世界經濟論壇上公開抨擊比特幣，稱其為「泡沫」。然而他的 260 億美元家族辦公室（family office）^{註 2}，卻在八週後開始購買加密貨幣。



有趣的是，索羅斯將他的部分成功歸功於他對所謂「反身性」（reflexivity）的理解。這種理論簡單的說，就是指投資者的決策並非基於現實，而是基於他們對現實的看法。索羅斯曾說「這種扭曲的程度可能經常改變，有時微不足道，有時卻很明顯…每個經濟泡沫都由兩個部分組成：現實中盛行的潛在趨勢，以及對該趨勢的相關誤解…」。

註 2 歐美富豪流行的「家族辦公室」業務，可以依據富豪的需求，打造客製化的財富管理策略。

問題是大多數人不知道加密貨幣市場到底發生什麼事，而且大多數人也不知道價格接下來會往哪個方向走。因此大多數對市場感興趣的人，都是在市場的鼓譟聲中行動。當大戶為自己的利益將市場走向往下壓時，價格便更容易下跌。

「逆勢而為」就是我在第 9 章將介紹的「投資女王鑽石分析」(IDDA 分析)，以及我的網站上「讓你的錢為你工作」課程裡的關鍵技術之一。當大多數市場對資產價值下跌感到恐慌時，通常也是累積資產的最佳時機。加密貨幣市場也是如此，對於背後擁有強大區塊鏈技術支持的加密貨幣來說，一旦價格觸底，它的價值就只能上升。

增加收入潛力

雖然我在本章前面說過「資本增值」是投資加密貨幣最具吸引力的特點之一，但你也可以關注一些會支付類似於股票市場「股息」的加密貨幣。

關於傳統股息

根據定義，股息是上市公司定期支付給股東的一筆錢，例如美國公司每年會支付總價值超過數十億美元的股息。然而儘管看得到這些數字，但許多投資者（尤其是年輕投資者）可能都不太關注股息，而更喜歡資本收益，因為投資的回報更快，也可大幅超過任何數量的股息。



TECHNICAL
STUFF

就傳統股票市場而言，公司通常會按季度或年度支付股息。一般由公司董事會決定是否向股東支付股息，每股支付多少股息？有時這些董事們在決定支付股息時，因為公司股票價格不佳，因此也可能選擇支付更高的股息，以維持投資者購買該公司股票的興趣。



REMEMBER

風險承受能力較低的投資者，應該比較能接受股息支付而非資本收益，因為股息支付不會像股票的價值波動方式。此外，如果股票市場像 2008 年一樣的崩盤時，股息能提供較好的保護。累積股息的最佳方式是「長期持有」你的資產（股票）。

加密貨幣配息基礎知識

在 2017 年的加密貨幣狂熱經典期間，許多加密貨幣平台意識到「定期支付」（regular payments）對於投資者滿意度的重要性。這些給付可能與傳統的股票股息有所不同，讓你可以透過多種方式在加密市場中產生定期的被動收入，以下是最受歡迎的兩種：

- » **HODLing**：這個詞並不是把「Holding」拼錯了（不過它們的意思相近），它所代表的是「長抱」（Hold On for Dear Life.）的概念，這是最接近傳統股息的支付方式。也就是說，有些加密貨幣會支付利息給「長抱不賣者」（HODLers），這些人可能只是以他們的數位錢包購買加密貨幣，然後長期放置加密貨幣而已。
- » **權益證明（PoS, Proof-of-stake）**：這是指加密貨幣挖礦中，對於工作量證明的一個簡化版本。亦即當你「質押」（stake）一枚代幣時，也就是將它放在一邊，不能在區塊鏈網路中使用。而當你質押大量代幣時，就有更高的機會（比誰質押的多）透過網路隨機選擇來認證區塊，以獲得認證區塊的報酬。這種權益證明的「年報酬率」大約在 1～5% 之間，具體報酬率取決於幣種（本書第 7 章會對此更深入解釋）。

2018 年當時最受歡迎的支付利息加密貨幣包括 NEO、ARK 幣以及幣安和放在 KuCoin 等交易所的加密貨幣。



REMEMBER

雖然只因為「持有資產」就能接收現金或數位貨幣的回報，確實是相當好賺的一件事。但有時把你的資產兌現並再次投資，可能會得到更高的獲利。

協助思想賦能過程

正如機器順利運轉需要潤滑油一樣，區塊鏈技術就是支持加密貨幣市場的潤滑劑。區塊鏈是加密貨幣的基礎技術，更可能是徹底改變世界上所有行業的突破性發展之一（第 4 章會進一步介紹區塊鏈）。

區塊鏈所能提供的貢獻還有很多，因為它的目的是在解決目前世界上許多經濟和金融問題，從處理共享經濟的缺陷，到協助沒有銀行帳戶和帳戶餘額不足的人，為他們提供類似銀行的金融服務等。以下章節將說明透過加密貨幣和區塊鏈技術，可以為社會帶來的好處。

未來的經濟

我們生活在一個共享經濟蓬勃發展的時代。共享經濟允許人們出租自己的財產供他人使用，而 Google、Facebook 和 Twitter 等網路巨頭的運作方式，也是依靠用戶的集體貢獻，在自己的平台上創造價值。如果你曾經搭過 Uber 或 Lyft，而非只搭計程車；或者你曾經在 Airbnb 上租房間，而非只訂飯店房間的話，你就屬於共享經濟人群中的一員。

然而，典型的共享經濟也有它本身的問題，例如：

- » 使用共享平台需要付出高額費用。
- » 犧牲個人用戶部分權益，讓架設平台的公司受益：在大多數情況下，由群體產生的價值，並未公平的分配給對價值有貢獻的每個人，大部分的利潤都由居中經營平台的大型公司獲得。
- » 任意使用消費者訊息：有些公司濫用權力，在客戶不知情的情況下利用個資獲利。

隨著共享經濟在未來的發展，這些問題可能還會變得更加複雜。

為了解決上述這些問題，有幾家公司正在開發基於區塊鏈的共享經濟平台。這些平台使用起來更經濟實惠，還能提供用戶迫切需要的透明度。它們可以限制（有時甚至完全消除）對集中式的經營平台需求。因為這種轉變可以允許真正的點對點交流，消除原先中心化平台索取的 20 ~ 30% 的交易費用。而且，因為所有交易都記錄在區塊鏈上，所有用戶都可以監控這些網路上的操作內容。

由於區塊鏈技術的去中心化特點，使得這種方法變得可行。最後可以成為個人協調共同活動、直接彼此互動以及以更值得信賴、去中心化的方式來自行管理的一種手段。



WARNING

加密貨幣交易並非完全免費，通常每次在區塊鏈上進行交易時，你都必須支付區塊鏈「網路費用」（network fees），支付給正在處理你的加密貨幣交易的區塊鏈網路成員。如果你把等待交易清算所「浪費」的時間考慮進去的話（例如比特幣交易需要 78 分鐘才能達成「共識」），那麼實際上你在使用比特幣的區塊鏈應用時，可能也省不了什麼費用。

不過，區塊鏈仍然是推動未來經濟背後的重要燃料，而加密貨幣則是協助分配全球經濟的副產品。

擺脫政府對貨幣的控制

2017 年，比特幣和其他加密貨幣首度暴漲成億萬美元以上的資產類別，而且是在沒有中央銀行（或貨幣主管當局）的市場監督與信用保證的情況下出現。與美元和歐元等法定貨幣不同的是，大多數加密貨幣永遠不會受到央行「大印鈔票」的影響（也就是官方說法的量化寬鬆）。大多數的加密貨幣都有供應量的限制，也就是無法大量印鈔的情況。事實上，即使在需求很高的情況下，網路也可能自動限制其供應量。舉例來說，比特幣的供應會隨著時間經過而減少，並將在 2140 年左右達到最終數量。所有加密貨幣都會在程式碼內寫入的預設時間

表內，控制其代幣^{註3}的供應量。簡單的說：加密貨幣在未來每個特定時刻的貨幣供應量，都可以在現在就大略計算出來。

政府對加密貨幣缺乏控制，也有助於降低通貨膨脹的風險。歷史一次又一次的證明，當某個政府實施不良政策、變得腐敗或面臨危機時，該國國民擁有的貨幣價值就會受到影響。這種貨幣價值的波動，可能導致該國政府印更多的錢，最後就會造成通貨膨脹。這也就是為何在你父母的年代買一加侖牛奶不到 1 美元，而你卻必須花至少 3 美元購買牛奶的原因。如果使用加密貨幣可以擺脫政府控制的通貨膨脹，讓你的子孫不必花更多的錢買牛奶，那該有多好？

為沒有銀行帳戶與帳戶餘額不足的人提供協助

可以用加密貨幣解決的最高等的問題之一，就是為沒有銀行帳戶的人提供銀行服務。根據 Cointelegraph 的報導稱「全球仍有 20 億人沒有銀行帳戶，這些人大多數生活在中低收入的新興市場，但即使在高所得國家，也有大量的人無法使用銀行來滿足日常財務需求。這表示他們無法獲得銀行所提供的便利、安全和好處。」

此外，有許多人屬於銀行存款不足的情況；即使他們擁有銀行帳戶，但卻無法充分使用銀行所提供的金融服務。即便是美國，在 2015 年時也有 3,350 萬個家庭沒有銀行帳戶或銀行帳戶餘額不足，以至於沒有儲蓄也無法申請信用貸款，於是這些人也被排除在經濟成長的循環之外。



TIP

加密貨幣則在區塊鏈技術支持下，具有協助無銀行帳戶和帳戶餘額不足者的潛力，讓他們可以更有效率且完全透明的使用自己的金融替代品。而讓這些人開始使用比特幣等加密貨幣，進行發送和接收資金的就是手機或筆電以及網路連線而已（各位可以翻到第 6 章，直接學習如何購買加密貨幣）。

註 3 代幣（Token）指區塊鏈及平台產出或發行的加密貨幣簡稱。