

比百年鑽石行銷騙局更精彩的把戲： 加密貨幣！？



台北福星社 曲建仲 Hightech

2020年新冠肺炎席捲全球，對全世界造成巨大的傷害，有趣的是，全球股市卻因此屢創新高，美股道瓊指數站上35,000點，台股加權指數也超越15,000點，更有趣的是，在特斯拉(Tesla)執行長馬斯克(Elon Musk)的加持下，比特幣(Bitcoin)在短短兩個月由24,000美元爆漲1倍到超過48,000美元，連當初由Palmer開玩笑創立的「狗狗幣(Dogecoin)」都由0.003美元爆漲200倍到超過0.6美元，許多人不禁要問：他們到底在玩什麼把戲？

加密貨幣是真的有價值還是詐騙？

要討論這個問題，首先我們必須了解「現代貨幣的本質就是詐騙：一種不得已的詐騙！」

為了應對2008年的金融海嘯與2020年的新冠肺炎，世界各國政府發明了「量化寬鬆(QE: Quantitative Easing)」這個名詞，美其名是一種非常規的貨幣政策，由中央銀行通過公開市場操作，從金融機構買入國債、房貸債券等證券，使銀行資金增加利率降低，讓大家更容易借錢，等於變相把錢撒到市場上提高實體經濟環境的貨幣供給量，這麼做相當於間接增印鈔票，因此早就有經濟學家批評這如同「龐氏騙局(Ponzi scheme)」。

全球執行量化寬鬆做得最徹底的要算是美國聯邦準備理事會(FED: The Federal Reserve System)了！它在2008年還是有限度的量化寬鬆，2020年竟然直接宣布無限量化寬鬆，到目前為止已經向市場上撒了接近8兆美元，未來應該不會太久就超過10兆美元了！現在大家明白全球股市創新高、加密貨幣創新高的錢

是怎麼來的吧！但是這麼做是不得已的，因為如果不這麼做，經濟崩潰後果更嚴重，因此我說「現代貨幣的本質就是不得已的詐騙」。

可能有人會問，量化寬鬆推升了股市，那產生的錢主要還是到了富人的口袋，怎麼可以救經濟呢？這就必須提到經濟學上另外一個重要的「涓滴理論(Trickle-down theory)」，內容是在經濟大蕭條時，把錢都給上層富人，它就可能一滴一滴流到窮人手裡。想想股市大漲讓富人有錢，這樣就會增加食衣住行的生活開支，這樣我們就不會失業，聽起來還挺有道理的。

你以為這種把戲只有政府會玩？

發行加密貨幣根本不需要什麼區塊鏈技術，只需要買一台伺服器上網再寫個程式就可以了！我們以「瑞波幣(XRP: Ripple)」為例，提供跨境支付結算只要幾秒鐘，許多人以為這是因為使用有什麼神奇的區塊鏈技術，實際上最重要的原因還是以瑞波幣支付結算可以繞過目前所有的監理機制，不必複雜的人工核對程序，也沒有一堆中介平台，因此不但交易快速而且手續費低，事實上不用區塊鏈而是架設一台普通的交易伺服器也能做到，只是世界各國金融主管機關同不同意的問題罷了！

瑞波幣是由瑞波實驗室(Ripple Labs)建立，不像比特幣需要採礦，而是從一開始就直接發行1,000億枚瑞波幣，不直接在整個網路中流通，而是透過緩慢的發行。它的產生方式是筆者覺得最扯的，說穿了就是一家公司弄了一個類似區塊鏈的所謂「分散式帳本」，寫個程式就無中生有發行了1,000億枚瑞波幣，因

為一下子往市場全部倒出去幣值會崩盤，所以就「緩慢的倒」把它換成現金，印假鈔還需要印刷機，這個連印刷機都省了，我常開玩笑說這叫「無本金融」。

更重要的是印假鈔是違法的可以抓，發行「瑞波幣」無法可管，所以主管機關還拿它沒辦法，因為它發行的不是美金，不是法幣，只是代幣，再回去看看金融法規，還真的找不到他們違法的理由，最後只能睜一隻眼閉一隻眼讓他們繼續玩下去，不然就只能修法堵住這個漏洞。

簡單的說，有一群聰明的人找到了一個方法，可以套上「金融新創」的外衣，做起無本金融生意，而且可以避開法規，不得不令人佩服。筆者並沒有不看好它們的未來，只是我們要看穿他們的把戲，千萬不要被小把戲給唬弄過去。

那麼，狗狗幣與比特幣大漲，是因為區塊鏈還是馬斯克？

特斯拉公司是 2003 年是由 Eberhard 與 Tarpinning 創立，2004 年馬斯克加入參與公司的 A 輪融資一直到今天成為一家成功的企業，這裡面當然主要的功勞來自於馬斯克，他有能力說服華爾街的投資人提供源源不絕的資金，使他不但造就了世界第一的電動車品牌，也讓自己身價超過 1,948 億美元成為世界首富，瞭解特斯拉發展史的人都知道這段過程其實是艱辛困難的。

馬斯克日前接連在 Twitter 上發表鼓勵買進數位貨幣的訊息，同時特斯拉已買進 15 億美元比特幣，並且表示在合適的法律規範下，將準備開始接受以比特幣購車，這使比特幣在短短兩個月內由 24,000 美元爆漲 1 倍到超過 48,000 美元，狗狗幣也由 0.003 美元爆漲 20 倍到超過 0.06 美元。

乍看之下馬斯克買進狗狗幣，特斯拉買進比特幣立刻賺了一筆，真是聰明的投資呀！實際上真正大賺的是目前持有這些加密貨幣的人，馬斯克和特斯拉只是來抬轎的而已，拿自己與公司多年辛辛苦苦賺來的錢替別人抬轎，讓別人賺大錢，自己只分到一點點而已，這個算是聰明嗎？

哦！我說錯了！其實也沒有真的很辛苦啦！看看特斯拉的財報就知道公司目前也沒賺什麼錢，他們的錢其實是股市的投資人堆起來給他們的，而投資人的錢是來自於全球政府的量化寬鬆政策，等一下，這到底發生了什麼事？

如果馬斯克真的了解這整個加密貨幣市場的本質，以馬斯克和特斯拉的知名度，最聰明的做法是發行「馬的幣 (Mars'coin)」，不必搞什麼採礦了，學習瑞波幣直接發行 1,000 億枚吧！以馬斯克的知名度，如果馬幣能夠漲到 2 美元，那等於憑空創造了 2,000 億美金，這還超過他努力奮鬥 20 多年成為全球首富累積的 1,948 億美元呢！

看到這裡，想通他們在玩什麼把戲了嗎？你覺得加密貨幣是真的有價值還是詐騙？我們手上拿的鈔票是真的有價值還是詐騙？到底是誰在騙誰呢？

最精彩的行銷：騙了全世界百年的鑽石騙局。長久以來，鑽石代表了尊貴的身分與財富的象徵，主要因為鑽石燦爛美麗的外觀以及產量有限的稀缺性，19 世紀後期因為南非發現了一座超大鑽石礦，如果把這些鑽石全部倒進市場，那鑽石就不值錢了，因此鑽石公司買下了整個鑽石礦，同時控制鑽石的出貨量，掌控 90% 的交易，才能維持鑽石的價格。

但是如果有人買了鑽石又出售，鑽石的價格還是會崩潰，該如何穩定鑽石的價格呢？

聰明的商人把鑽石與愛情結合，花費了巨額的廣告費用開始打造所謂的鑽石文化，因此產生了大家朗朗上口的「鑽石恆久遠，一顆永流存 (A Diamond is Forever)」，堪稱是人類有史以來最成功的行銷騙局，騙了全世界 130 年，一直到現在還沒泡沫。

比百年鑽石行銷騙局更精彩的把戲：加密貨幣！？

看完了鑽石行銷騙局，有沒有覺得似曾相識？現有的實體金融市場，所有的鈔票、股票、債券、基金都在巴菲特、比爾蓋茲這些老人家手裡，年輕人要怎麼樣才能玩得過這些老人家呢？最快的方法當然是建立一個虛擬金融市場，你玩你的，我玩我的，所有實體金融市場的東西，在虛擬金融市場都可以再玩一次，實體金融市場有股票、融資、放空、期貨、選擇權；虛擬金融市場就有加密貨幣，當然也可以有融資、放空、期貨、選擇權。

同樣的，加密貨幣的玩法和股票完全一樣，過去 30 年那些股市炒手在股票市場上做了什麼，今天的加密貨幣炒手就做一樣的事，唯一的差別是，在股票市場上這麼做會被金管會盯上是違法行為，但是在加密貨幣市場上做同樣的事沒人會盯上，因為加密貨幣不是有價證券，也不是法幣，因此無法可管。

就算鑽石是行銷騙局，至少我花錢買的是一顆閃亮亮的實體鑽石，送給老婆或女朋友，對方還會開心的笑一下，而且鑽石公司還得花錢真的去非洲採礦與行銷廣告；但是加密貨幣與不可替換代幣是完全看不到的東西，寫個電腦程式就好了！這些聰明的人創造一堆艱深難懂的區塊鏈專有名詞，包裝著金融科技的外衣炒作哄抬，不只唬了一堆投資人，還把金融監管機關耍得團團轉，而且用電腦執行採礦程式也比鑽石公司真的去採礦便宜得多，還可以跟

上潮流融入科技元素，有沒有發現他們的手法比鑽石公司更高明的多？

加密貨幣價格這麼高了！我還可以投資嗎？

你以為這樣故事就結束了？大錯特錯，如果這個遊戲只是在虛擬世界玩是沒有用的，因為最後真正值錢的還是法幣，因此必須把加密貨幣與實體法幣連結，讓所有手上持有法幣的人都相信，加密貨幣所代表的「分散式金融 (DeFi)」是未來的趨勢，讓這些人拿出法幣一起來玩，把現有的實體金融市場與虛擬的分散式金融連結，才是未來操作的重點。馬斯克不就拿了特斯拉的 15 億美金買比特幣嗎？

坦白說，這些人很聰明，用的手法也很高明，只要大家相信加密貨幣是未來的趨勢，這個把戲就能繼續玩下去，重點不是大家有沒有對區塊鏈技術認證的虛擬物品胃口很大，重點是如何利用媒體炒作加密貨幣的價格。如果你也是早期的比特幣玩家，手上持有一堆低成本取得的比特幣，那也可以用一樣的手法和他們一起玩；如果你是現在才想拿辛苦賺來的現金和他們玩這種把戲，暴漲暴跌當然也有可能會賺錢，但是你玩得過他們嗎？

朋友常問我：這麼說是覺得加密貨幣會泡沫嗎？

最後我想再強調一次：我並沒有不看好它們的未來，只是我們要看穿他們的把戲，千萬不要被小把戲給唬弄過去。我從來沒有說加密貨幣會泡沫，你看那個鑽石行銷騙局，見到專櫃前滿滿選購鑽石的人潮，不是也還玩得有聲有色嗎？

作者為台灣大學電機博士、政治大學科技管理與智慧財產研究所兼任助理教授