

【解牛集】

## 臉書 Libra 加密貨幣如意算盤

黃昊

香港科大商學院會計學系副教授

臉書（Facebook）今年 6 月宣布推出加密貨幣 Libra，並帶頭組織一個加密貨幣非營利組織 Libra Association。按照臉書始創人兼首席執行官扎克伯格（Mark Elliot Zuckerberg）的計劃，這個透過位於瑞士的協會 Libra Association 將負起加密貨幣 Libra 的運作，協會成員由 Libra 網絡內的節點組成，並透過投票共同治理。據當時媒體報導，支付公司萬事達卡、PayPal、大型電商平台 eBay、串流平台 Spotify、

共享叫車平台 Uber 等都加入成為協會始創人。

臉書在加密貨幣 Libra 計劃的白皮書中指出，Libra 的目標，是透過區塊鏈技術解放全球 17 億被傳統金融系統拒絕服務的用戶，可見扎克伯格的「雄心壯志」。當計劃公布後，旋即引起各國央行，金融監管機，政客以至投資者關注。美國眾議院金融委員會特別為此事行聽証會。

10 月下旬，扎克伯格便到國會出席聽証，企圖說服美國政府對這個計劃「亮綠燈」，他強調臉書推出 Libra 是未來金融服務業的必要創新，可惜眾議院金融委員會對扎克伯格的鴻圖大計反應負面，委員會主席沃特斯（Maxine Waters）在聽証開場白中，更直指臉書在美國 47 州面臨反壟斷調查，並曾遭俄羅斯用臉書平台去影響 2016 年美國總統選舉等。很顯然，美國國會對扎克伯格提出的對 Libra 計劃態度保留，明顯有兩點擔心。

經濟制裁力量靠美元

其一，臉書透過這個計劃去「解放全球 17 億被傳統金融系統拒絕服務的用戶」，後果會否動搖到當下以美元為中心的國際金融體系？事實上，近月土耳其軍隊攻入敘利亞境內，後來在美國政府的壓力下向美方承諾，土耳其將停止在敘利亞境內的軍事行動，並實現「永久性停火」。

相信美國政府也心知肚明，土耳其之所以「屈服」於美國的壓力，並不是因為只是害怕美國強大的軍事力量，而更多是懼怕美國的經濟制裁；而美國之所以能夠在國際上發揮跨國界的影響力，關鍵在於美元作為全球最主要的國際儲備貨幣，美元用作全球的交易、結算和價值儲存的貨幣工具，迄今沒有一種主權貨幣能夠取而代之。換言之，美元在國際貨幣體系中「一強獨大」的地位，對美國來說，是保持美國在全球治理中擔當主導角色的「關鍵力量」，不容有失。

### 臉書經營行為劣迹斑斑

其二，由於臉書擁有龐大的用戶資料數據，可惜臉書在經營行為和用戶資料保護上，過去有不少不良紀錄，包括去年的「劍橋分析公司（Cambridge Analytica）事件」，Cambridge Analytica 在臉書平台上取用了逾 5000 萬用戶資料，掌握了這數目巨大用戶群的行為和價值偏好，並針對這些用戶的偏好投放各式「假新聞」和個人化宣傳廣告，據此以影響中間選民在總統大選中的投票行為。臉書對用戶個人資料保護不力，可謂「聲名狼藉」。

此外，臉書於 2014 年時收購 WhatsApp 時，在收購審查書中表示，與 WhatsApp 的用戶帳號不會互相配對連結，但卻在 2016 年 8 月卻推出了這個「不會」的整合功能，自毀承諾。在聽証會上，民主黨眾議員 Nydia Velazquez 更直指扎克伯格欺騙歐洲監管機構。

### 臉書承諾可靠受質疑

在美國國內，臉書的商業行為亦引發不少爭議，包括投放具歧視性內容的房屋廣告、未能保護用戶隱私，以及近來決定不對政治候選人的廣告進行事實審核等，都令美國民眾感到不滿。所以，作為選民代的眾議院議員，即使內心有支

持 Libra 的心意，也須對臉書提出質疑以向選民交代，。很明顯，扎克伯格的 Libra 計劃未能在國會順利過關，原因顯然是臉書未能獲得信任可擔負起如此此重要的工作和任務。

由於虛擬貨幣交易的確有一定弊端，包括投機性濃厚、波動性巨大，甚至因匿名交易而造就了「洗黑錢」的機會等。在美國和全球多國中央銀行和監管機構對 Libra 的質疑和反對聲，重要發卡組織及網絡支付服務商，包括 Visa、Mastercard、Stripe、PayPal 等均陸續宣布將退出 Libra Association，不再參與發行和推廣 Libra 加密貨幣。

## Libra 有異於比特幣

細看 Libra 加密貨幣，其實與比特幣等虛擬貨幣截然不同。比特幣是純粹的數字加密貨幣，去中心化，其價格是人為賦予的，投資者認為是價值多少，比特幣的價值定價就是多少。反觀 Libra 體系內的 Libra Coin，它和美元等一籃子貨幣「掛鉤」，按 1 比 1 的匯率「掛鉤」，背後有國家發行法定貨幣籃子的資產支持。因此可以說，與 Libra 加密貨幣性質較接近的，不是比特幣之類的數字加密貨幣，而是更接近「穩定幣」。

「穩定幣」其實有不少例子。其中的典型例子，是由創立 Gemini 雙子星交易所的文克萊沃斯兄弟(Winklevoss)所推出的 Gemini dollar (GUSD)。這是全球首個受監管的 1:1 錨定美元的穩定幣。目前，大部分的穩定幣，都用美元作加密貨幣的「錨」，同美元「掛鉤」，其價值跟錨定的貨幣——美元變化同向，基於穩定幣的背後有資產支持，避免了出現像比特幣般數字加密貨幣的巨大波動性。

## 扎克伯格如意算盤

看深一層，扎克伯格推出 Libra，並不是想創造出一種新貨幣，而是想推出一種用作轉移支付的全球用數字貨幣。這個支付系統附在用戶的數據庫上。按照計劃，臉書、WhatsApp、Messenger 用戶可以在臉書上購入 Libra Coin，然後將之存到一個叫 Calibra 的數碼錢包裏，就可以用來支付給其他用戶或商家，像發短

訊那樣方便。再舉例來說明，中國目前有阿里的支付寶、騰訊的微信支付和中國電信的翼支付。這些支付系統同樣是附著在用戶數據庫上。但 Libra 同它們最大不同之處，在支付寶和微信支付等，用來結算的「交易工具」始終是人民幣，阿里等沒有自己的加密貨幣，而 Libra 支付系統是用 Libra Coin 來結算，亦即是臉書不僅自己有一個數碼錢包——Calibre，而且 Calibre 內還有專門為這個錢包而設的加密幣——Libra Coin。

從扎克伯格在眾議院證詞可知，他的 Libra 計劃背後想法是，一，錢的轉移和支付，應該像發送短信那樣簡單和安全。Libra 將是全球性支付系統，完全由美元等貨幣的高流動性資產支持。二，臉書支持的加密貨幣 Libra，將提高美國的金融領導地位，以及美國在世界各地的民主價值觀和監督。三，在獲得美國監管機構批准前，臉書不會在世界任何地方推出 Libra 支付系統；也不會像中央銀行那樣，自主地發行新增貨幣。因而承諾不會隨意增加 Libra 的貨幣量。四，臉書並非試圖創建一種全新的主權貨幣。Libra 和現有的線上支付系統一樣，也是人們交易的一種方式。

## 憂慮美元優勢漸失

由於臉書的信用，在過去的不良紀錄下，未能得到監管機構的充份信任。事實上，臉書在收購 WhatsApp，承諾臉書用戶不同 WhatsApp 用戶整合，但年餘之後，卻推翻承諾。因此，即使扎克伯格向國會金融委員會應承，日後不會隨意增發 Libra 貨幣量，但「前科可鑒」，令監管機構無法釋懷，確保臉書不會反口違諾，從而有信心向 Libra 計劃「開綠燈」。

誠然，對於 Libra 支付系統可能影響到當前以美元為主導的國際貨幣體系秩序，美國政府的確深有戒心。當 Libra 面世後，若 Libra 得到廣泛的應用，支撐 Libra 的美元貨幣籃子中，由於除美元外還有其他主權貨幣，如歐羅和日圓等，美元在貨幣籃子中的比重，有可能受到攤薄，甚至減少。

## 人民幣國際化的競爭威脅

照目前情況看，隨著中國經濟的規模進一步擴大，人民幣在國際貿易中的交易、結算和價值儲藏的功能會進一步加強，這樣一來，支持 Libra 的貨幣籃子是否有必加入人民幣？一旦加入，無異變相加快推動人民幣國際化，使得美元在今日國際貨幣體系中的獨特地位優勢，有可能受到損，相信這不是美國政府所樂見。

不過，扎克伯格向美國監管當局「警告」，如果美國放棄支持 Libra 系統的建構，無異拱手讓中國取得加密貨幣支付系統的發展優勢。順筆一提，筆者對美國眾議院對 Libra 初步的「拒絕」，初時看，臉書要推出 Libra 加密貨幣有可能「胎死腹中」，但考慮到目前美元作為今日全球主要儲備貨幣，「一強獨大」的局面將面對不少新來對爭，包括人民幣國際化和央行數字貨幣，扎克伯格的 Libra 計劃，並非沒有面世可能。

關於加密貨幣發行，包括 Libra 對美元的國際貨幣中目前優勢地位的影響，從這個層面作進一步的分析，囿於篇幅，另文討論。

## 【加密數字貨幣對美元地位的影響·二之一】