

《當諸葛亮外掛金融科技：從三國演義看懂現代金融》

林睿奇 / 美林私人銀行前首席副總裁

金融科技與三國演義有何關聯？當諸葛亮「外掛」金融科技，是否能夠改變三國的結局，而讀者如何從三國演義看懂現代金融呢？

近年來比特幣的價格暴漲暴跌，支持者認為比特幣是數位時代的黃金，在全球多數政府採取寬鬆貨幣政策、濫發鈔票的背景下，比特幣去中心化、發行量固定的特質受到不少青睞，然而反對者卻認為這種虛擬貨幣不值得炒作，泡沫終究將會破滅。投資人對於短時間產生數倍的報酬既期待又怕受傷害，心懷不軌的參與者利用比特幣隱匿資產、洗錢逃稅，以致於金融監管者大多對於加密貨幣採取不友善的態度，更擔憂加密貨幣的盛行影響了貨幣政策的有效性，甚至破壞金融秩序。對於比特幣的前景，我們與其臉紅脖子粗地相互爭辯，不如回歸貨幣的本質，探討金融科技與傳統的金融知識，令金融市場的參與者可以藉由本書理解現代金融的運行，進一步督促執政者調和創新、監管和制度之間的衝突，而這正是本書〈當諸葛亮外掛金融科技〉的寫作初衷！

在既有的金融運作尚未被充分理解，新的金融科技又如雨後春筍般冒出，本書不以抽絲剝繭的方式帶領讀者探索艱深的金融世界，而是直接「歸零」，在現代金融尚未萌芽的三國時代「生出」比特幣和P2P借貸平台。我們不需回溯金融歷史來理解金融，而是親身參與金融的誕生，目睹金融的演變。當中除了金融科技之外，也不乏古老的金融智慧和產品，相信透過耳熟能詳的人物和背景可令讀者更想親近金融、吸收不可或缺的金融知識。為了不令讀者覺得這項構想太過荒唐，容我透過這篇專書導讀介紹書中的各個主題。

比特幣

為了不被關公的青龍偃月刀和張飛的丈八蛇矛給大切八塊，諸葛亮在劉備三顧茅廬之時，遲遲不敢提出比特幣這種超越時空的虛擬貨幣，而是先探討貨幣的本質，也就是交易的媒介、記帳的單位、價值儲存和延期支付的標準，同時不斷旁徵博引，甚至玩起遊戲，目的就是讓這三兄弟體會貨幣需要眾人的認同和

信任，進而促使劉備發行類似比特幣的貨幣，過程中也解釋了貨幣的基本原理。

由於比特幣的發行需要區塊鏈和多點認證的技術，本章節透過諸葛亮描述比特幣發明者中本聰的白皮書，說明比特幣的運作方式和獨特魅力，並藉由比特幣降臨三國時代的情節，令讀者感受比特幣暴漲的原因。

信用、槓桿、複利

雖說「歲月是把殺豬刀」，但在金融市場之中，時間卻是最好的朋友。資產透過複利累積，時間越久，複利效果越驚人。然而，這是對於持有資產的人來說確實如此，但如果是債務人的話，債息複利的後果將不堪設想。

諸葛亮的腦袋外掛金融科技，卻還是無法說服「假掰」的劉備在荊州將劉表家族取而代之，他只好力助劉備的盟友劉琦，間接壯大劉備的實力。諸葛亮在荊州建立類似銀行的體系，催生信貸運作。透過環環相扣的事件，呈現誤用金融所帶來的悲劇。在金融科技盛行的時代，這些古老的金融智慧正好提醒我們正視信用借貸和槓桿複利的影響力。

獨角獸公司

諸葛亮運用金融創新幫助劉備站穩腳步，驍勇善戰的趙雲卻是英雄無用武之地。劉備惜才，任命他擔任諸葛亮新創公司的要角。諸葛亮原本想在三國時代建立股票市場籌措資金，但因工程浩大、曠日廢時，只好採用獨角獸公司的概念。

由於不少金融科技公司在上市之前，是由新創公司發展成為獨角獸，也就是估值超過十億美金的公司，所以此章節不僅簡單地介紹股票，也多花些篇幅講解獨角獸公司，並透過趙雲的任務令讀者了解獨角獸的運作過程與估值計算。

期貨和選擇權

期貨和選擇權並非是新穎的觀念，起源至少可以回溯到17世紀的荷蘭，在當時成為「鬱金香狂熱」推波助瀾的工具，在20世紀又被不肖交易員李森濫用，進而搞垮了擁有百年歷史的英國霸菱銀行。期貨和選擇權的槓桿特性看似為金融市場帶來風險，但避險的功能卻不會因此而式微。

既然期貨和選擇權可在金融市場掀起驚濤駭浪，諸葛亮當然不會放過任何機會，以此對抗劉備的宿敵曹操與孫權。龐統在赤壁之戰施以連環計，諸葛亮則是在金融市場佈下天羅地網，試圖取得經濟上的絕對優勢。雖說只有諸葛亮外掛金融科技，但三國時代不乏足智多謀之士，過程中諸葛亮遇上最難纏的對手周瑜，周瑜也以金融手段反制諸葛亮。本章節藉由瑜亮情結、鬥智鬥力的情節，闡述期貨與選擇權的基本原理與操作方式。

金融科技

2020年阿里巴巴集團旗下的螞蟻金服上市卡關，原因不僅僅只是創辦人馬雲的一席話觸怒監管機構或是政治權力的鬥爭，其中更深層的因素應該是金融科技帶給中國金融的系統性風險。本書雖沒闡述螞蟻金服的事件，但談到性質類似的P2P借貸平台，探討平台的運作與伴隨而來的槓桿和風險。

諸葛亮為了想要「兵不血刃」，避免更大規模的傷亡，因此更積極地布署全面性的金融戰爭。P2P借貸平台則成為深入民間、連結眾人理財融資的重要工具。從這個章節中可以體會金融科技暢旺所帶來的便利，然而金融科技是把雙面刃，沒有完善且適時的監管將會形成

書中所提到的「雷暴」。雖說「兵不血刃」，結果卻可能比真正的戰爭更加慘烈。

信託

接下來的三個章節嚴格來說，與金融科技並無直接的關聯，但資產繼承、稅務規劃和所謂的「大債時代」形塑了近代的金融。在看懂金融科技的同時，我們更需理解金融和監管的大環境以及相互之間的影响。

富豪們的資產傳承在現代是政府和媒體關注的焦點，而在三國時代也是雄踞一方的豪傑們所掛心之事。諸葛亮將信託的觀念引入三國，能否讓鋒芒畢露的劉封甘心對劉禪俯首稱臣？曹植是否又需要「七步成詩」才能換取苟活的機會？諸葛亮是否能以金融手段逼退司馬懿？藉由熟悉的三國劇情，看懂信託的功能以及財富傳承規劃的重要性。

CRS

2008年金融風暴促使各國政府積極地採用財政政策，導致財政赤字占GDP的比重越來越高，因此增加稅收便是政府致力改善赤字的方向之一。CRS是OECD(經濟合作暨發展組織)所研擬出的稅務交換標準，促進各國交換稅務資訊，避免富人將資產藏匿於海外逃稅。金融科技的發展是協助政府掌握資料抑或是被有心人士利用做為不法的工具，這也是創新和監管之間的衝突點。

諸葛亮在三國時代引入信託之後，豪門望族也競相採用，信託演變成為逃稅的手段，因此諸葛亮外掛金融的腦中便浮現出CRS。用吳、蜀、魏三國來解釋CRS，將多國互換金融

資訊的流程簡化，可以幫助讀者理解這個新興的監管方式。

債券

2008年之前，美國聯準會的資產負債表規模為9千億美金左右，在金融海嘯發生之後，聯準會為了救市，大力採用了寬鬆貨幣政策一、購債印鈔，將資產負債表推升至4兆5千億的規模，隨後經濟恢復增長。從2018年開始，聯準會積極「縮表」，在2019年將資產降至3兆多，然而在2020年新冠肺炎疫情爆發之後，規模又急升到7兆以上。由於聯準會的資產主要以債券為主，而各國央行的做法又是極為相似，全球不可避免地陷入了難以擺脫的「大債時代」。在央行無限制印鈔的背景之下，比特幣展開了大多頭的行情。

諸葛亮促使金融暢旺和P2P借貸平台流行，三國也各自背負極高的債務，透過劇情的演變讓讀者思考「當債券連結國家命運」的危機，共同尋求現今債務問題的解決之道，進而制止政府盲目地擴張財政。

「當諸葛亮外掛金融科技」這本書介紹了新穎以及傳統的金融知識，並將當前的金融議題用「以古諷今」的方式呈現，期盼喚起大眾正視金融所帶來的危機。然而，我們也不該因此就對金融望而生畏，畢竟透過金融的創新，方能為世界帶來不斷推進的繁榮，同時藉由設立健全的制度，引進適度的監管，幫助金融體系更加完善，這才是正確的改革方向。希望透過此篇專書導讀，吸引讀者們跟隨諸葛亮穿梭古今，改變三國的結局，並從中獲得金融科技的專業知識以及增進探索金融的意願。