



从去年底低点开始，莱特币已经上涨四倍以上。而莱特币也将接下来三个月内进行第二次的莱特币区块减半，由于对整个网络的供给将减少可能造成一时的流通量短缺，对于币价上涨的合理预期也就促成了「减半前上涨的现象（Halving Rally）」。

虽然由前 Coinbase 工程师，区块链产业意见领袖 Charlie Lee 所创造的莱特币没有白皮书，但他作为「轻型」比特币的定位相当明确，拥有比特币四倍的最大供给量，出块速度也快四倍，不过区块奖励减半的时间则与比特币相同：四年减半一次。因此，该区块链的区块奖励每出 840,000 个区块将永久减半一次。

目前平均每块的生成时间约为 2.5 分钟，每天生成大约 576 个块。而莱特币目前的区块奖励设定为每块 25 枚，随后将每块将减少到 12.5 枚，预期将会在 8 月 6 日发生（当区块高度达到 1,680,000 时）。



以往的减半事件参考

在上次减半中，莱特币在 2015 年 1 月 1.12 美元触底反弹向上，在 7 月创下 8.72 美元的高点，随后在 8 月 25 日之前回落至 4.00 美元以下。

这一次，莱特币 12 月触底 22 美元，此后持续上涨超过 300% 以上。近来的预期涨势可能还没有结束，因为减半事件仍然还需三个月之后，第一季度错过上涨波段的交易员，可能会在未来几周进入市场，从而对价格产生上行压力。



下表指出，在上次的莱特币奖励减半事件，全网算力几乎没有变化。



而上图则指出，挖矿的获利能力实际上在减半后大幅下降。

至于同样使用工作量证明，且性质与莱特币接近的比特币前两次的减半似乎没有为

我们提供太多讯息。

减半日期	前三个月 价格变化	后三个月 价格变化	减半前后挖矿 获利能力变化	减半前90天挖 矿获利率变化	减半后90天挖 矿获利率变化
2012.08.28	18%	141%	-44%	-53%	139%
2016.07.09	54%	-4%	-41%	-51%	-13%

– 比特币前两次的奖励减半变化表 –

从上表可以看出，在第一次的比特币奖励减半中，让比特币在减半 90 天后，挖矿获利率上升，然而在第二次反而下降。



奖励减半对网络的影响

根据币安研究院的说法，对于任何采用工作证明 (PoW) 的密码货币，减半事件最造成许多重大的影响，但以下是当任何链的块奖励减半时要考虑的层面：

其一，挖矿获利率在未来可能减少一半，随着区块奖励减半，由于难度不会立即调整，获利能力将随后降低 50%。

挖矿获利率（每天）= 每天挖矿奖励 / 难度，而根据难度炸弹算法设定，挖矿难度会根据全网算力作调整：算力越高，越难挖出块

其二、矿工算力退出的可能导致网络受到 51% 的攻击风险更高，因为租用算力的来进行攻击的成本也会降低。此外，也可能让矿工的算力更集中在几个矿池中，尤其是使用 ASIC 专用矿机的矿工。

目前莱特币供应的通胀率约为每年 8.4%。
然而，在减半之后，该网络的通胀率预计将下降至约 4%。



不过，币安研究院也指出，由于莱特币与比特币有所不同，在对通胀率的不应只透过分析减半的影响，但在讨论减半时，必须考虑莱特币目前的某些先天条件：

缺乏对冲市场：莱特币没有任何主要的流动性市场，允许矿工对冲其风险（例如期货市场）。因此，相比于比特币，盈利能力在很大程度上取决于价格。

与区块奖励相比，交易费收入微不足道：相对于比特币，莱特币的交易数量低得多，因此莱特币矿工的收入来源的更多比例来自区块奖励而非手续费。

也因此，矿工在计算在莱特币上进行挖掘，很大一部分取决于币价是否足够支撑其挖矿成本。



减半事件历史过少，未来仍难预测

有鉴于市场在四月以前经历了长达 15 个月的熊市，近来投资人普遍认为对于上涨的害怕错失心态（FOMO）将会使上涨力道更为强劲。

减半事件对 PoW 网络的影响不只是价格的上涨预期推升，也影响到矿工的获利率，因此对网络安全也有所影响。如果价格进一步上涨，让其表现相对于其他数字货币（例如BTC，ETH）获利能力更高，则挖矿获利率仍将增加。

奖励减半会使矿工在减半后机算力转移，由于莱特币挖矿的收益多仰赖于币价，因此若价格上涨足以支撑其获利，在减半后便不会有太大的全网算力变化。倘若上涨幅度并不足以支持，全网算力的下降也会增加网络受到攻击的风险。



有鉴于比特币前两次减半情况不一，且在上次莱特币减半中也在减半不久前从「短时高点 \$8.72 美元」回落至 4.2 美元，对于在减半前的投资风险也会相对较高。

虽然不同于美联储对于对于货币政策的调整这样不可预期，但又在一个高度成熟的竞争市场，这些工作量证明的数字货币的减半事件是写死在程序代码中的，虽在前次减半有例可循，但有鉴于目前历史事件十分稀少，且牵扯层面较为广泛，对于减半事件的发展仍十分难以预测。