

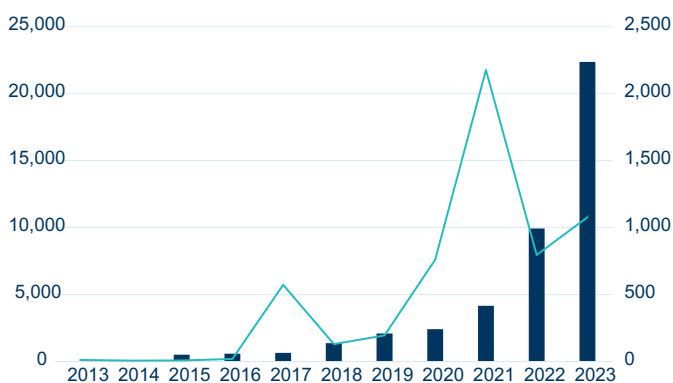
ETF 焦點

加密資產ETF：香港的新投資領域

加密資產成為備受關注的新資產類別，勢將改變金融業未來。加密貨幣的市值於過去十年增長逾100倍，至2023年1月超過10,766億美元，而加密貨幣的數量則從2013年4月的7隻，增加到2023年1月的22,375隻。

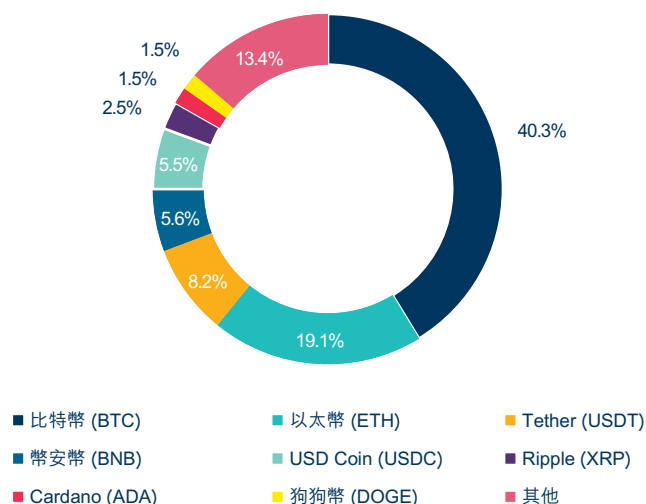
隨著全球首隻以太幣期貨ETF及亞洲首隻比特幣期貨ETF於去年12月在香港上市，投資者可透過此便捷的渠道參與加密貨幣投資。下文將簡單介紹加密貨幣的基礎知識及相關投資工具的特點。

加密貨幣市值及數量（2013年至2023年1月）¹



■ 加密貨幣數量 (左軸)
— 加密貨幣總市值 - 十億美元 (右軸)

2022年加密貨幣市佔率²



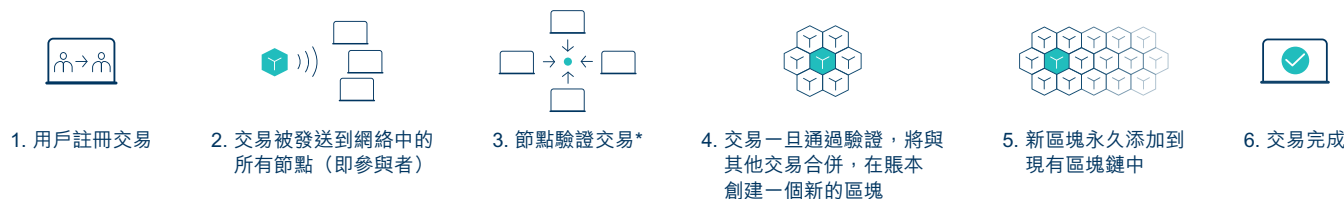
■ 比特幣 (BTC) ■ 以太幣 (ETH) ■ Tether (USDT)
■ 幣安幣 (BNB) ■ USD Coin (USDC) ■ Ripple (XRP)
■ Cardano (ADA) ■ 狗狗幣 (DOGE) ■ 其他

¹ 資料來源：市值數據取自Coinmarketcap.com；加密貨幣數量（2013年4月至2022年1月）取自於2022年7月17日在capital.com發布之文章「How many cryptocurrencies are there? Guide to the crowded market」，2023年1月數據來自Coinmarketcap.com。數據於2023年1月30日下載。
² 資料來源：Statista，截至2022年11月15日：<http://www.statista.com/statistics/1269302/crypto-market-share/>

DLT — 加密資產的基礎

加密資產建基於分布式賬本技術（Distributed Ledger Technology，簡稱DLT），該技術讓組成網絡的電腦（或稱節點）同時驗證交易和更新記錄。由於所有網絡參與者（即節點）都持有相同的記錄，DLT毋須中央管理員維護整個網絡的數據一致性。因此，DLT有助實現去中心化（decentralisation）及減低資料遺失的風險。此外，DLT所創建的交易紀錄一旦獲確認就不可被更改，可助提高數據安全性。

區塊鏈流程



*交易驗證需要網絡參與者解決複雜的數學問題，這一過程亦稱為「挖掘」

助多元資產配置

加密資產作為新資產類別的優勢之一是可令投資組合更多元化。晨星研究發現，2015年至2022年1月，追蹤數碼資產的指數與主要資產類別指數之間的平均相關係數為0.15%，在各資產類別中排名第二低（最低為美國短期利息）³，使其成為分散投資組合的理想工具。

自證券及期貨事務監察委員會（證監會）於2022年10月批准加密資產ETF在香港公開發售以來，至今已有三隻加密資產ETF在香港上市，讓投資者可於亞洲交易時段捕捉相關機遇。截至2023年3月底，三隻香港上市加密資產ETF的市值達到3.38億港元。

投資加密資產的方法有很多，當中，加密資產期貨ETF在受監管的證券交易所買賣，加上主動型ETF獲基金經理積極管理，波動性相對較低。透過ETF投資加密期貨合約，亦可避免期貨投資所牽涉的手續，例如開立賬戶和提供保證金等。

各種加密資產投資途徑的比較

	直接投資	加密資產期貨	加密資產期貨ETF
好處	<ul style="list-style-type: none">24/7 交易可用不同的外幣買賣可用於數碼付款	<ul style="list-style-type: none">受監管槓桿帶來成本效益	<ul style="list-style-type: none">受監管如股票般便捷交易較安全用作構建多元化組合可減低風險
弊端	<ul style="list-style-type: none">較高的集中風險需要開立帳戶兌現通常需要服務費	<ul style="list-style-type: none">較高的集中風險需要開立帳戶需要保證金	<ul style="list-style-type: none">僅可在證券交易所的交易時段買賣因監管規限而選擇有限

證監會於2023年2月20日發布諮詢文件，建議就虛擬資產交易平台制定新的發牌制度，覆蓋各種虛擬資產類別，並擬就個人投資者的交易定下規則。此舉料可促進香港虛擬資產投資市場的監管發展及加強投資者保障。請瀏覽www.hkex.com.hk/etf了解更多有關香港上市的加密資產ETF。

³ 資料來源：Understanding Trends in the Cryptocurrency Market in 7 Charts ([link](#))

免責聲明

本文檔所載資料僅供一般信息性參考，並不構成提出要約、招攬、邀請或建議以購買或出售任何證券或其他產品，亦不構成提出任何投資建議或任何形式的服務。本文檔並非針對亦不擬分派給任何其法律或法規不容許的司法權區或國家的人士或實體又或供其使用，也非針對亦不擬分派給任何會令香港交易及結算有限公司、香港聯合交易所有限公司（「聯交所」）（統稱「該等實體」，各稱「實體」）或其任何聯屬公司又或此等公司所營運的任何公司須受該司法權區或國家任何註冊規定所規管的人士或實體又或供其使用。本文檔概無任何部分或條款可視為對任何該等實體帶來任何責任。任何在聯交所執行的證券，其有關交易、結算和交收的權利與義務將完全取決於聯交所及相關結算所的適用規則以及香港的適用法律、規則及規例。儘管本文檔所載資料均取自認為是可靠的來源或按當中內容編備而成，該等實體概不就有關資料或數據就任何特定用途而言的準確性、有效性、時效性或完備性作任何保證。若資料出現錯漏或其他不準確又或由此引起後果，該等實體及其營運的公司概不負責或承擔任何責任。本文檔所載資料乃按「現況」及「現有」的基礎提供，資料內容可能被修訂或更改。有關資料不能取代根據閣下具體情況而提供的專業意見，而本文檔概不構成任何法律意見。該等實體對使用或依賴本文檔所提供的資料而直接或間接產生的任何損失或損害概不負責或承擔任何責任。

香港交易及結算所有限公司

香港中環康樂廣場8號交易廣場二期8樓

info@hkex.com.hk 電話 +852 2522 1122 | 傳真 +852 2295 3106 hkexgroup.com | hkex.com.hk

