

一文了解加密货币资产



1. 比特币与以太坊

► 什么是比特币？

比特币于2009年由一个或一群匿名开发者以中本聪的名字向公众推出。**比特币(Bitcoin)**是一种基于去中心化、采用点对点网络与共识机制，开放源代码，以区块链作为底层技术的加密货币。

► 什么是以太坊？

以太坊(Ethereum)于2015年推出，是一种交易代币，可促进以太坊网络的运行。所有与以太坊网络相关的程序和服务都需要计算能力、设备、互联网连接和维护。较高风险的比特币有望对以太坊是使用者为在网络上执行其要求的操作而向网络参与者支付的款项。

► 以太坊和比特币的区别

比特币	以太坊
首个使用区块链技术实现在线支付交易的数字货币	基于区块链技术的允许智能合约在去中心化应用程序上运行
供应量：有限，最大数量是 2,100 万个	供应量：可变，可能是净通缩

比特币ETF与以太币ETF问世

2021年，美国证券交易委员会（SEC）首次批准了期货比特币ETF，这一批准为投资者提供了一种新的参与比特币市场的方式，无需直接购买和存储比特币本身。

以太币ETF的推出则是在2022年，加拿大率先批准了全球首个以太币ETF，随后美国也跟进批准了期货以太币ETF。这一创新产品进一步扩宽了加密货币投资渠道。

2. 加密货币的投资价值

比特币有何投资价值？

自2024年以来，加密货币总市值已经超过2.53万亿美元，其中最大的加密货币比特币涨幅较多，在今年第一季实现了69%的涨幅，**现货比特币ETF是推动价格上涨的驱动因素**，第一季度资金流入超过120亿美元。现货比特币ETF目前持有83.1万个比特币，价值约590亿美元。

资料来源：彭博，截至2024年3月31日。

提高投资组合分散性

比特币与全球主流金融市场的低相关性可有效增强投资组合分散性。随着比特币逐渐走入大众视野，甚至被机构投资者纳入投资组合，较高风险的比特币有望对投资组合表现带来增强效果。

图 1： 比特币与传统资产类别的相关性非常低

	标普 500	纳斯达克	黄金	美元	债券	比特币
标普 500	1.00					
纳斯达克	0.93	1.00				
黄金	0.01	0.02	1.00			
美元	-0.09	-0.08	-0.45	1.00		
债券	-0.05	0.00	0.38	-0.30	1.00	
比特币	0.17	0.19	0.06	-0.06	0.02	1.00

统计区间：2014年1月1日至2023年12月31日。
资料来源：彭博，截至2023年12月31日。

►► 以太币有何投资价值？

互联网的未来

若以太坊持续保持其作为第一层智能合约网路的主导地位，其币值可能会与该平台及其周边生态系统的成功紧密相关。互联网将进入下一阶段（通常被称为Web3），而以太坊等区块链将是在这一演变中不可或缺的一部分。

质押收益率

质押是指以太币持有者透过持有资产并愿意在区块链的交易验证过程中委托（「质押」）该资产来赚取回报。在「质押」过程中，持有者会收到「质押奖励」。

加密货币配置多样化

大多数机构投资者都会配置流动性相对较好的大型加密资产，如比特币和以太币。这些区块链的用例截然不同，因此进行多样化配置是有意义的。

3. 现货加密货币ETF

►► 什么是现货比特币ETF？

现货比特币ETF是一种交易所上市的投资基金，允许人们间接投资比特币但无需实际购买加密货币。它们的运作方式类似于黄金ETF，允许人们投资黄金而无需购买和储存金条本身。

比特币ETF由基金公司发行管理，并在传统证券交易所上市。和传统ETF相同，基金公司会将资金跟据现货比特币ETF的投资目标及策略投资比特币，为投资者提供与比特币指数紧贴的投资回报（扣除费用及开支前）。

► 什么是**现货**以太币ETF?

与现货比特币ETF相似，现货以太币ETF是追踪以太币的价值并在传统证券交易所上市的基金产品。基金公司会将资金根据现货以太币ETF的投资目标及策略投资以太币，为投资者提供与以太币指数紧贴的投资回报（扣除费用及开支前）。

4. 加密货币资产比较

► **现货**比特币ETF **现货**以太币ETF **VS** 比特币 以太币

安全性

香港的**现货**比特币、以太币ETF是受监管、港交所上市、由专业基金公司管理，采用信用良好的大型托管机构，降低了黑客和欺诈风险，无需自行保护私钥和管理钱包。

交易简单便捷

投资者可像交易股票一样，透过传统的股票帐户购买和持有**现货**ETF，而无需在加密货币交易平台上开设专门的帐户。

投资门槛较低

ETF的投资门槛相对较低，大部分为100美金起。

双重流动性

比特币、以太币是全球第一、第二大加密货币，底层资产流动性高。现货ETF在传统交易所上市后，会进一步提高流动性。

受监管、合法性

比特币、以太币ETF是受香港当地监管机构批准的**合法投资产品**，并受到高度监管，务求为投资者减少因加密货币交易而产生的不必要监管风险。

基金产品受香港证监会认可并不代表对香港证监会对其作出推荐或认许，亦非对基金产品的商业利弊或表现作出保证。

现货比特币ETF vs 期货比特币ETF 现货以太坊ETF 期货比特币ETF

期货加密货币合约，是一种更为复杂的投资工具，对投资者的专业知识要求更高。期货加密货币ETF表现与现货加密货币的表现可能并不完全一致，存在一定的追踪误差。

现货ETF则更为直接，更容易理解，且紧密追踪比特币、以太坊等加密货币的价格表现，投资者范围更为广泛：

直接追踪比特币、以太坊价格

现货比特币、以太坊ETF直接追踪比特币、以太坊的价格，而不是透过期货合约。这意味着投资者透过购买现货ETF，可以更直接地获得比特币、以太坊价格变动的敞口，而不需要担心期货合约可能带来的风险。

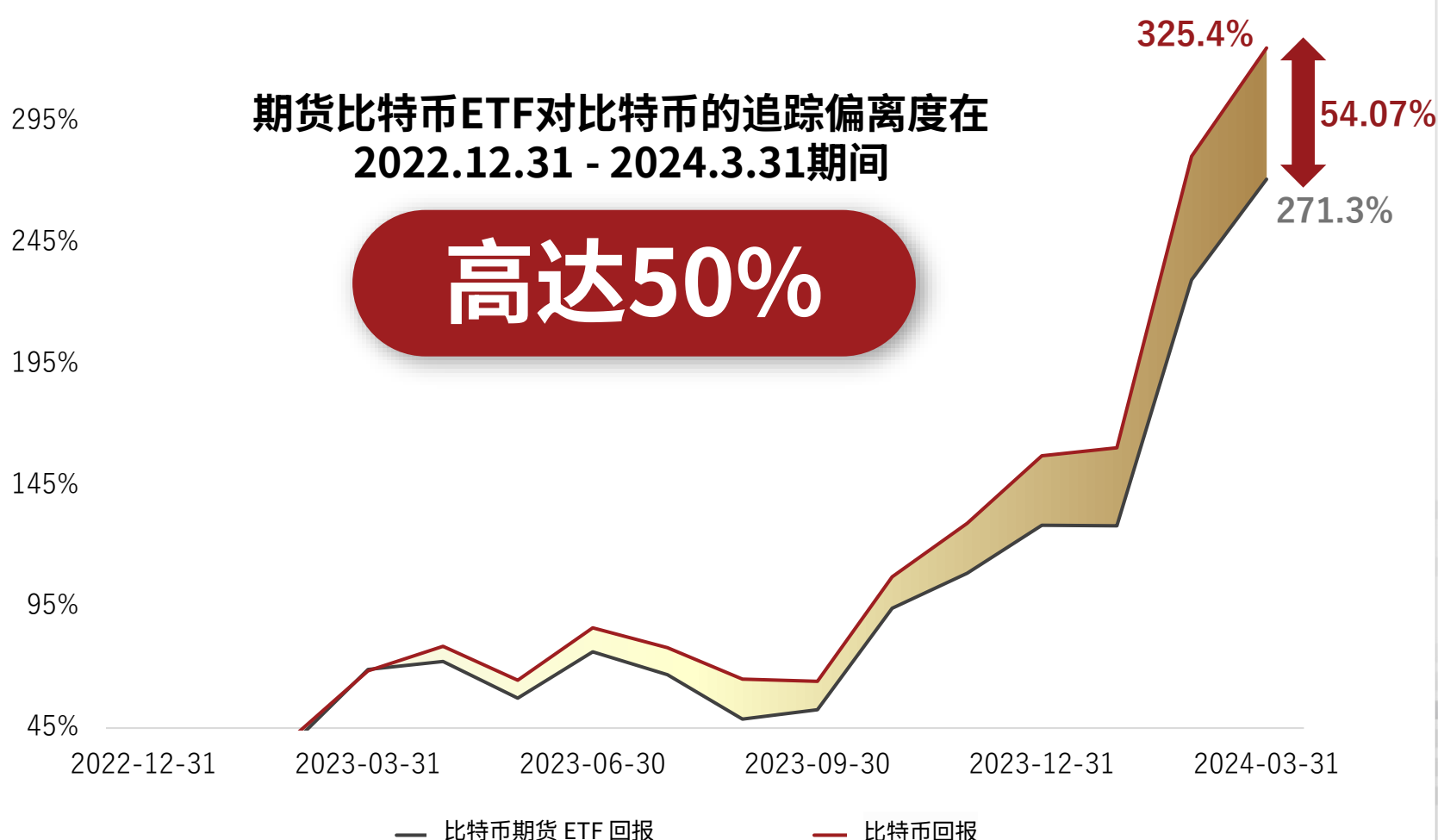
豁免昂贵的滚动成本

期货ETF由于涉及期货合约的操作，交易费用往往较高。现货ETF的费用结构更为简单，通常只涉及管理费，这使得长期持有现货ETF的成本更低。

更低的追踪误差

期货加密货币ETF需要定期展期，这可能会导致展期成本，尤其是在期货价格高于现货价格（期货溢价）的情况下。

图 3：期货比特币ETF的追踪偏离度



数据根据香港交易所上市的其中之一只比特币期货ETF的回报与比特币的回报比较所得，仅供参考用途。概不代表所有香港交易所上市的比特币期货ETF的回报表现。
资料来源：彭博，截至2024年3月31日。



**香港现货
加密货币ETF**

VS

**美国现货
加密货币ETF**

时区

与美国相比，香港本地投资者**避免了跨时区交易可能带来的不便和风险。**

申赎方式创新，支持现金和实物

超越美国，香港推出创新的申赎模式，投资者可灵活选择以现金（in-cash）或实物加密货币（in-kind）申赎ETF。

税收优惠

香港居民购买香港的现货比特币ETF无需缴纳相关税款，享有税收优惠。相较之下，若投资于美国的现货比特币ETF，可能需要支付额外的税项。

对香港零售投资者开放

对香港投资者而言，在基本KYC的基础上，主要透过加密货币知识测试即可购买香港的现货比特币ETF，香港投资者购买美国相应的ETF必须是专业投资者，有高额的投资门槛限制。

5. 现货比特币、以太币ETF的风险

投资涉及风险，包括损失本金。过往表现并不代表未来业绩。投资现货比特币ETF、现货以太币ETF前，投资者应参阅基金章程，包括细阅风险因素。阁下不应仅依赖本资料作出投资决定。请注意：

- 现货比特币ETF、现货以太币ETF以被动方式管理。指数下跌可能导致本基金价值相应下跌。现货比特币ETF、现货以太币ETF涉及新产品风险、新指数风险、跟踪误差风险，及折扣或溢价交易风险。
- 由于现货比特币ETF、现货以太币ETF仅直接投资于比特币、以太币，因此涉及集中性风险和与比特币相关的风险，例如比特币及比特币行业风险、投机性风险、不可预见的风险、极端价格波动风险、所有权集中风险、监管风险、欺诈、市场操纵及安全漏洞风险、网络安全风险、潜在操纵比特币网络的风险、分叉风险、非法使用风险、交易时差风险。
- 现货比特币ETF、现货以太币ETF涉及与虚拟资产交易平台（“VATP”）有关的风险、托管风险以及与比特币在证监会持牌虚拟资产交易平台上的可执行价格和现金认购及赎回的指数价格之间的差异有关的风险。

关注@华夏基金香港

了解更多加密资产小知识



 LinkedIn



 Facebook



 微信



 富途



 雪球

资料来源：彭博、华夏基金(香港)，截至2024年4月29日。

投资涉及风险。基金单位可升亦可跌，过往业绩并不表示将来基金回报，未来回报不能被保证。阁下亦可能损失所投资之本金。本数据并不构成对于任何证券或基金的买卖或进行任何交易之邀约或任何投资建议。本档只供阁下参考之用，阁下不应倚赖本档作任何投资决定。本文所载之部份数据或数据是从非关联之第三方取得的，我们合理地相信该等数据或数据是准确，完整及至所示日期为最新的；华夏基金(香港)有限公司确保准确地再制造该等数据或数据，但并不保证该非关联之第三方所提供之数据或数据的准确性及完整性。阁下应细阅基金销售档，包括风险因素。如有需要，应咨询独立专业意见。本资料之发行人为华夏基金(香港)有限公司。此数据并未被香港证券及期货事务监察委员会所审阅。