

一文了解加密貨幣資產



1. 比特幣與以太幣

▶ 什麼是比特幣？

比特幣於2009年由一個或一群匿名開發者以中本聰的名字向公眾推出。**比特幣 (Bitcoin)** 是一種基於去中心化、採用點對點網絡與共識機制，開放源代碼，以區塊鏈作為底層技術的加密貨幣。

▶ 什麼是以太幣？

以太幣 (Ethereum) 於 2015 年推出，是一種交易代幣，可促進以太坊網絡的運行。所有與以太坊網絡相關的程序和服務都需要計算能力、設備、互聯網連接和維護。以太幣是使用者為在網絡上執行其要求的操作而向網絡參與者支付的款項。

▶ 以太幣和比特幣的區別

比特幣	以太幣
首個使用區塊鏈技術實現在線支付交易的數字貨幣	基於區塊鏈技術的允許智能合約在去中心化應用程序上運行
供應量：有限，最大數量是 2,100 萬個	供應量：可變，可能是淨通縮

▶ 比特幣ETF與以太幣ETF問世

2021年，美國證券交易委員會（SEC）首次批准了期貨比特幣ETF，這一批准為投資者提供了一種新的參與比特幣市場的方式，**無需直接購買和存儲比特幣本身。**

以太幣ETF的推出則是在2022年，加拿大率先批准了全球首個以太幣ETF，隨後美國也跟進批准了期貨以太幣ETF。這一創新產品進一步擴寬了加密貨幣投資渠道。

2. 加密貨幣的投資價值

▶ 比特幣有何投資價值？

自2024年以來，加密貨幣總市值已經超過2.53萬億美元，其中最大的加密貨幣比特幣漲幅較多，在今年第一季實現了69%的漲幅，**現貨比特幣ETF是推動價格上漲的驅動因素**，第一季度資金流入超過120億美元。現貨比特幣ETF目前持有83.1萬個比特幣，價值約590億美元。

資料來源：彭博，截至2024年3月31日。

提高投資組合分散性

比特幣與全球主流金融市場的低相關性可有效增強投資組合分散性。隨著比特幣逐漸走入大眾視野，甚至被機構投資者納入投資組合，較高風險的比特幣有望對投資組合表現帶來增強效果。

圖 1：比特幣與傳統資產類別的相關性非常低

	標普 500	納斯達克	黃金	美元	債券	比特幣
標普 500	1.00					
納斯達克	0.93	1.00				
黃金	0.01	0.02	1.00			
美元	-0.09	-0.08	-0.45	1.00		
債券	-0.05	0.00	0.38	-0.30	1.00	
比特幣	0.17	0.19	0.06	-0.06	0.02	1.00

統計區間：2014年1月1日至2023年12月31日。

資料來源：彭博，截至2023年12月31日。

▶▶ 以太幣有何投資價值？

互聯網的未來

若以太坊持續保持其作為第一層智能合約網路的主導地位，其幣值可能會與該平台及其周邊生態系統的成功緊密相關。互聯網將進入下一階段（通常被稱為Web3），而以太坊等區塊鏈將是在這一演變中不可或缺的一部分。

質押收益率

質押是指以太幣持有者透過持有資產並願意在區塊鏈的交易驗證過程中委託（「質押」）該資產來賺取回報。在「質押」過程中，持有者會收到「質押獎勵」。

加密貨幣配置多樣化

大多數機構投資者都會配置流動性相對較好的大型加密資產，如比特幣和以太幣。這些區塊鏈的用例截然不同，因此進行多樣化配置是有意義的。

3.現貨加密貨幣ETF

▶▶ 什麼是現貨比特幣ETF？

現貨比特幣ETF是一種交易所上市的投資基金，允許人們間接投資比特幣但無需實際購買加密貨幣。它們的運作方式類似於黃金ETF，允許人們投資黃金而無需購買和儲存金條本身。

比特幣ETF由基金公司發行管理，並在傳統證券交易所上市。和傳統ETF相同，基金公司會將資金跟據現貨比特幣ETF的投資目標及策略投資比特幣，為投資者提供與比特幣指數緊貼的投資回報（扣除費用及開支前）。

▶ 什麼是現貨以太幣ETF？

與現貨比特幣ETF相似，現貨以太幣ETF是追蹤以太幣的價值並在傳統證券交易所上市的基金產品。基金公司會將資金根據現貨以太幣ETF的投資目標及策略投資以太幣，為投資者提供與以太幣指數緊貼的投資回報（扣除費用及開支前）。

4. 加密貨幣資產比較

▶ 現貨比特幣ETF vs 比特幣 現貨以太幣ETF 以太幣

安全性

香港的現貨比特幣、以太幣ETF是受監管、港交所上市、由專業基金公司管理，採用信用良好的大型託管機構，降低了黑客和詐欺風險，無需自行保護私鑰和管理錢包。

交易簡單便捷

投資者可像交易股票一樣，透過傳統的股票帳戶購買和持有現貨ETF，而無需在加密貨幣交易平台上開設專門的帳戶。

投資門檻較低

ETF的投資門檻相對較低，大部分為100美金起。

雙重流動性

比特幣、以太幣是全球第一、第二大加密貨幣，底層資產流動性高。現貨ETF在傳統交易所上市後，會進一步提高流動性。

受監管、合法性

比特幣、以太幣ETF是受香港當地監管機構批准的合法投資產品，並受到高度監管，務求為投資者減少因加密貨幣交易而產生的不必要監管風險。

基金產品受香港證監會認可並不代表對香港證監會對其作出推薦或認許，亦非對基金產品的商業利弊或表現作出保證。

現貨比特幣ETF vs 期貨比特幣ETF 現貨以太幣ETF vs 期貨以太幣ETF

期貨加密貨幣合約，是一種更為複雜的投資工具，對投資者的專業知識要求更高。期貨加密貨幣ETF表現與現貨加密貨幣的表現可能並不完全一致，存在一定的追蹤誤差。

現貨ETF則更為直接，更容易理解，且緊密追蹤比特幣、以太幣等加密貨幣的價格表現，投資者範圍更為廣泛：

直接追蹤比特幣、以太幣價格

現貨比特幣、以太幣ETF直接追蹤比特幣、以太幣的價格，而不是透過期貨合約。這意味著投資者透過購買現貨ETF，可以更直接地獲得比特幣、以太幣價格變動的敞口，而不需要擔心期貨合約可能帶來的風險。

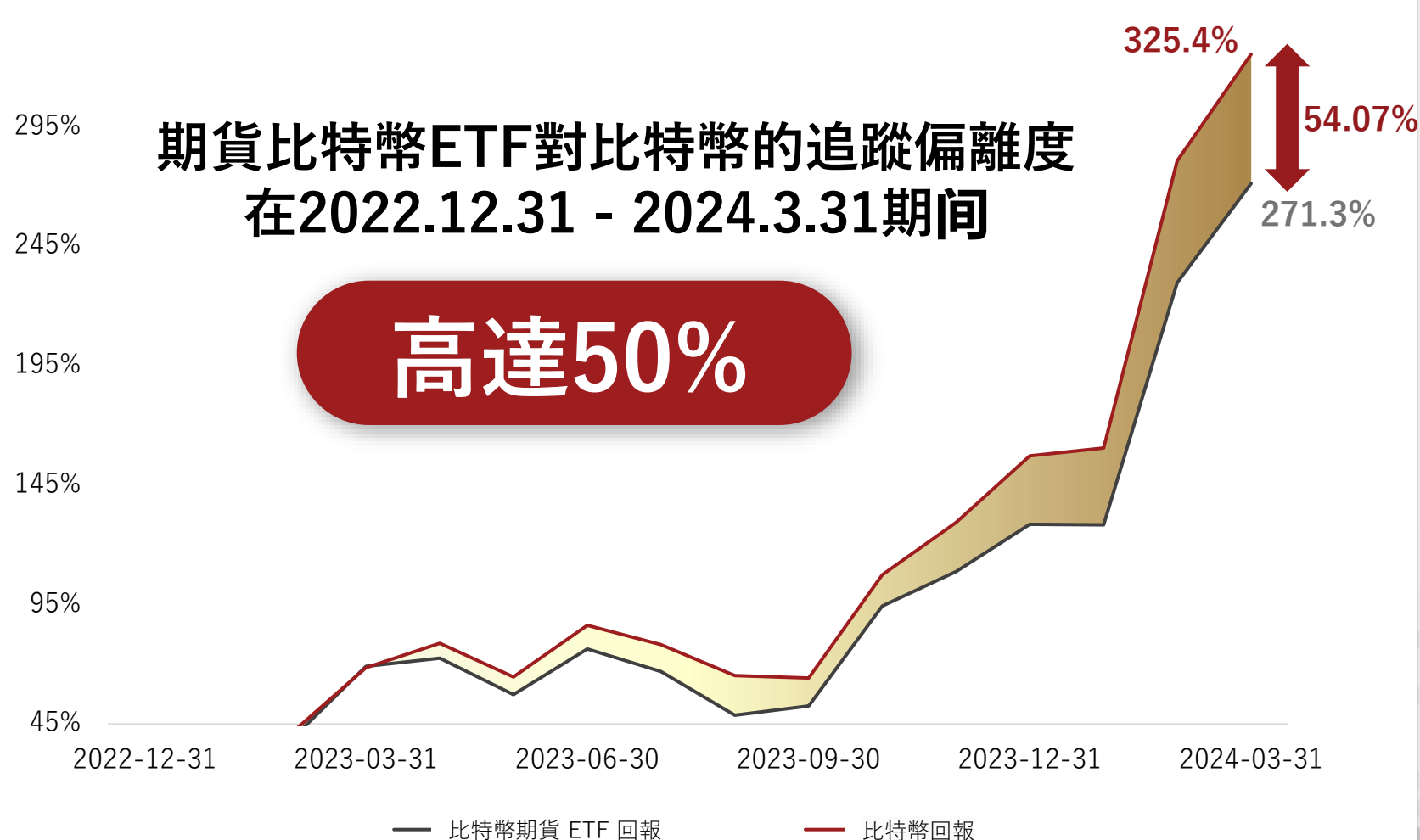
豁免昂貴的滾動成本

期貨ETF由於涉及期貨合約的操作，交易費用往往較高。現貨ETF的費用結構更為簡單，通常只涉及管理費，這使得長期持有現貨ETF的成本更低。

更低的追蹤誤差

期貨加密貨幣ETF需要定期展期，這可能會導致展期成本，尤其是在期貨價格高於現貨價格（期貨溢價）的情況下。

圖 3：期貨比特幣ETF的追蹤偏離度



數據根據香港交易所上市的其中之一只比特幣期貨ETF的回報與比特幣的回報比較所得，僅供參考用途。概不代表所有香港交易所上市的比特幣期貨ETF的回報表現。

資料來源：彭博，截至2024年3月31日。



**香港現貨
加密貨幣ETF**

VS

**美國現貨
加密貨幣ETF**

時區

與美國相比，香港本地投資者**避免了跨時區交易可能帶來的不便和風險。**

申贖方式創新，支持現金和實物

超越美國，香港推出創新的申贖模式，投資者可靈活選擇以現金（in-cash）或實物加密貨幣（in-kind）申贖ETF。

稅收優惠

香港居民購買香港的現貨比特幣ETF無需繳納相關稅款，享有稅收優惠。相較之下，若投資於美國的現貨比特幣ETF，可能需要支付額外的稅項。

對香港零售投資者開放

對香港投資者而言，在基本KYC的基礎上，主要透過加密貨幣知識測試即可購買香港的現貨比特幣ETF，香港投資者購買美國相應的ETF必須是專業投資者，有高額的投資門檻限制。

5.現貨比特幣、以太幣ETF的風險

投資涉及風險，包括損失本金。過往表現並不代表未來業績。投資現貨比特幣ETF、現貨以太幣ETF前，投資者應參閱基金章程，包括細閱風險因素。閣下不應僅依賴本資料作出投資決定。請注意：

- 現貨比特幣ETF、現貨以太幣ETF以被動方式管理。指數下跌可能導致本基金價值相應下跌。現貨比特幣ETF、現貨以太幣ETF涉及新產品風險、新指數風險、跟蹤誤差風險，及折扣或溢價交易風險。
- 由於現貨比特幣ETF、現貨以太幣ETF僅直接投資於比特幣、以太幣，因此涉及集中性風險和與比特幣相關的風險，例如比特幣及比特幣行業風險、投機性風險、不可預見的風險、極端價格波動風險、所有權集中風險、監管風險、欺詐、市場操縱及安全漏洞風險、網絡安全風險、潛在操縱比特幣網絡的風險、分叉風險、非法使用風險、交易時差風險。
- 現貨比特幣ETF、現貨以太幣ETF涉及與虛擬資產交易平台（“VATP”）有關的風險、託管風險以及與比特幣在證監會持牌虛擬資產交易平台上的可執行價格和現金認購及贖回的指數價格之間的差異有關的風險。

關注@華夏基金香港

了解更多加密資產小知識



 LinkedIn



 Facebook



 微信



 富途



 雪球

資料來源：彭博、華夏基金(香港)，截至2024年4月29日。

未來回報不能被保證。閣下亦可能損失所投資之本金。本資料並不構成對於任何證券或基金的買賣或進行任何交易之邀約或任何投資建議。本檔只供閣下參考之用，閣下不應倚賴本檔作任何投資決定。本文所載之部份資料或資料是從非關聯之協力廠商取得的，我們合理地相信該等資料或資料是準確，完整及至所示日期為最新的；華夏基金(香港)有限公司確保準確地再製造該等資料或資料，但並不保證該非關聯之協力廠商所提供之資料或資料的準確性及完整性。閣下應細閱基金銷售檔，包括風險因素。如有需要，應諮詢獨立專業意見。本資料之發行人為華夏基金(香港)有限公司。此資料並未被香港證券及期貨事務監察委員會所審閱。