

2025-10-04 00:00

CFA指揮室

## 加密幣**ETF**安全度高 前景看俏



 放大圖片

港府今年大力推展香港成為全球領先的數字資產創新中心，在建立監管系統的同時，鼓勵現實世界資產（RWA）代幣化、推出數字資產交易所買賣基金（ETF）等創新產品。「CFA指揮室」在這星期邀請到兩位熟悉數字資產的專家，就這類焦點投資產品的發展和趨勢，作出深入淺出的說明。

OSL董事總經理、戰略合作主管羅嘉銘指出，完善的監管制度有助於實現傳統金融與數字資產世界的相互推動和資金融合。潘渡有限公司的投資總監孫雨朦，CFA亦看好加密貨幣前景，認為加密貨幣**ETF**是投資者進入數字資產世界的合適入門工具。



近月，美國、香港在數字資產上的規管都有顯著推進。新城廣播有限公司總經理（節目規劃及頻道運作）朱子昭提出例子表示，早前先有美國通過並落實《天才法案》，香港的《穩定幣條例》也在今年8月初正式生效。

羅嘉銘稱讚說，在亞洲區而言，香港的數字資產監管工作全面且完善，包括牌照升級、數字資產交易所、加密貨幣基金均有成熟規管，《穩定幣條例》剛生效，未來證監會也會對OTC場外交易及託管，推出全新的監管安排。OSL集團（00863）在香港上市，其數字資產交易所近期因應政策調整，新增牌照升級，目標為機構夥伴提供更多元化優質數字資產服務。

## 港數字資產監管完善

市場普遍預計首批穩定幣發行人牌照將於明年初公布。羅嘉銘相信，傳統金融業可利用穩定幣作橋樑，把業務延伸到數字資產領域；反過來，數字資產亦在傳統金融業務上有所拓展，包括貨幣基金代幣化，或推出ETF代幣化等等。

香港於2024年推出首批加密貨幣ETF，羅嘉銘指出，香港是全球首個地區推行加密貨幣ETF實物交割。他指傳統金融和數字資產市場，能夠通過ETF的實物申贖，實現現金流互通。

有關加密貨幣市場，孫雨朦, CFA表示長期看好比特幣及以太幣的前景，這個市場目前有兩大發展趨勢：第一，美國加速推動數字資產中心的發展，包括美國證交會（SEC）及商品期貨交易委員會（CFTC）都有意加快加密貨幣ETF和相關產品上市，相信香港市場也會跟上步伐。

第二，隨着美國步入減息周期，黃金等可對沖美元風險或抗通脹的資產，價格近期已上升不少。她提到比特幣等的加密貨幣具有相似特性，估計長期仍有上升空間。

作為近年的熱門投資產品，孫雨朦, CFA指比特幣的回報十分理想。由2014年起計，至2025年8月末，比特幣總回報超過14000%，相對標普500指數及黃金同期總回報分別只有253%及182%。此外，比特幣跟美股、黃金、美元、美債、恆指等資產的相關性很低，以周（weekly）為單位的相關系數低於0.2；波幅方面，現時較2024年或以前亦已降低很多。所以，她認為如果投資者在組合中加入加密貨幣，將有助於投資多元化及減低組合波動。

香港特許金融分析師學會傳媒委員會成員關敏婷, CFA指出，仍有投資者對於虛擬資產抱有戒心，擔心資金安全。不過她指出，政府在加密貨幣ETF的投資上已有連串措施確保資金安全。

## 適合入門投資者

羅嘉銘表示同意，並稱ETF發行商一般持有證監會9號牌照，每個單位的ETF都有實物比特幣或以太幣，並按例須託管於香港持牌數字資產交易所內。換言之，ETF和其投資的資產都受到監管。再者，加密貨幣ETF的追蹤誤差相對低，價格透明度很高。

孫雨濤, CFA補充，對於較少涉足加密貨幣的投資者來說，**ETF**是一個不俗的入門選擇。不過，投資者事先要了解自己的風險偏好，再選擇適合的金融產品。例如，對於不熟悉加密貨幣市場的投資者，加密貨幣現貨**ETF**可能比加密貨幣期貨**ETF**或類似含有槓桿的產品，更容易理解與管理。

本欄內容由香港特許金融分析師學會（**CFA Society Hong Kong**）提供。學會乃**CFA Institute**在香港的學會會員。訪問內容摘自新城財經「**Chill住理財**」節目。

「**CFA指揮室**」環節，主持及嘉賓的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。

訪問內容只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、認許或推介。

