

[« 返回前頁](#) | [列印](#)

2021-10-18 00:00

CFA指揮室

加密貨幣助投資組合更多元

[放大圖片](#)

近年虛擬資產市場灼熱，投資加密貨幣已成熱潮。區塊鏈基金公司MaiCapital認為，雖然投資加密貨幣跟傳統金融有頗大差異，但因為加密貨幣的認受性及應用性逐漸增加，未來虛擬資產投資會令投資組合變得更多元。

金融機構購比特幣對沖

加密貨幣是近年新興的另類投資。MaiCapital主管合夥人林俊傑表示，加密貨幣在分析技術上與傳統金融產品差別甚大。因為兩者的生態圈（ecosystem）不同，特別是其操作層面，所以不論投資者或從業員，由傳統金融轉戰創新金融時都會面對一定挑戰。舉例說，加密貨幣雖可用俗稱「冷錢包」的離線錢包，以及俗稱「熱錢包」的線上錢包存放，但它仍有可能會被盜取。傳統金融產品如股票、外匯和固定收益商品有保管人保管，故不會出現上述的「失竊」情況。

MaiCapital聯合創辦人及主管合夥人何仕文指出，大眾以往或僅認識比特幣（Bitcoin），認為投資加密貨幣只得比特幣一個選擇。不過，隨着加密貨幣選擇增多，普羅大眾與投資者對加密貨幣的認知有所提升，比特幣已不再獨領風騷，有時市場走勢更會被其他加密貨幣帶領。

全球的加密貨幣市場變得活躍，更有巨鯨級大企業（例如傳統銀行、基金公司及富豪級資產等）把資金投放於加密貨幣。比特幣已成立超過10年，大型金融機構陸續入場，大眾開始接受它是一種可用於分散風險及提升回報的另類投資；再者，加密貨幣與傳統金融的相關性較低，所以適合用作對沖。因此，儘管最近市場比較波動，加密貨幣的資產仍錄得升幅，何仕文及林俊傑都贊同加密貨幣可被視為用於分散投資的工具。

監管未完善 風險較傳統工具高

香港特許金融分析師學會董事曾慶章（CFA）強調，雖然加密貨幣可用作避險，但投資加密貨幣並非零風險。

對於如何評估加密貨幣的投資風險，林俊傑坦言，投資者除了需要確保加密貨幣存放於安全的地方，價格波動的風險亦不容忽視。加密貨幣的價格波幅可以很大，例如比特幣資產價值單月跌幅可達40%至50%。此外，投資者同時需要注意交易對手風險，因為加密貨幣監管尚未完善，處理交易的中介不需要領有特定牌照，倘若中介倒閉，投資者或會血本無歸。

NFT熱潮帶動以太幣升值

現時市場有4000多種加密貨幣，因此需要專業技術分析才可選出適合自己的加密貨幣投資。何仕文透露，投資者可在應用層面作出分析，例如以太幣（**Ethereum**）在今年錄得可觀升幅，因為「非同質化代幣」（**Non-Fungible Token, NFT**）的投資大部分是用以太幣買賣及成交，**NFT**的巨大成交量亦促使更多投資者買賣以太幣。因此，投資者要密切留意加密貨幣相關的應用項目，方可挑選出具潛力的加密貨幣。

新城廣播有限公司財經台執行總監朱子昭明言，**NFT**是近期熱門話題，很多藝術品被炒至天價，傳統特許金融分析師（**CFA**）框架下的「價值投資」可能未必適用於分析這類投資的定價。

曾慶章表示，**NFT**是個全新概念的投資概念，若以傳統方法作定價分析會有一定難度，投資者分析時需要用開放及創新思維。雖然定價一般取決於市場供求與平衡，但投資者也要留意資產的箇中潛在因素。

何仕文重申，**NFT**的資產價值分析並不容易。現時市場主要有兩類投資者，第一類是真心希望投資自己心儀的藝術品；另一類則是緊貼市場走勢，跟隨大戶走勢投資，希望從中獲利。因為很多**NFT**都以加密貨幣定價，所以它的確能提高加密貨幣的流通性。此外，當**NFT**以加密貨幣定價，一旦加密貨幣價格上升，**NFT**資產也相對隨之增值。

本欄內容由香港特許金融分析師學會（**CFA Society Hong Kong**）提供。**CFA Society Hong Kong** 乃**CFA**協會在香港的學會會員。（訪問內容摘自新城財經「104投資總部」節目【**CFA**指揮室】環節）