

2024-11-11 00:00

CFA指揮室

## 香港虛擬資產ETF監管較美國完善



🔍 放大圖片

今年4月，首批虛擬資產現貨的交易所買賣基金（ETF）正式在香港交易所上市。今次「CFA指揮室」的兩位嘉賓，華夏基金（香港）有限公司總監及投資經理龔偉廷，以及南方東英資產管理有限公司董事總經理兼亞太區銷售部主管王卓峯，不約而同指出，香港對虛擬資產ETF的監管架構較美國更完善。

而嘉賓主持、香港特許金融分析師學會執行董事張永恒，CFA在節目開始時指出，愈來愈多大型基金，甚至家族辦公室對虛擬資產類別感興趣，相信和虛擬資產表現，以及與其他資產類別的關聯性偏低有關。

### 家族辦公室配置料增

虛擬資產ETF在美國及香港等地的交易所上市，為投資者帶來投資便利。龔偉廷表示，在虛擬資產ETF問世之前，投資虛擬資產須配備數碼錢包。ETF發行商把虛擬資產打包成為證券形式上市後，投資虛擬資產變得相對簡單。同時，在ETF的加持下，投資者更容易接觸虛擬資產。

除散戶外，大戶亦對虛擬資產興趣甚濃。王卓峯引述投資銀行報告的預測，指出未來5年美國的家族辦公室在虛擬資產的配置比重可能達15%至20%。大型基金透過買入ETF來投資虛擬資產，而不是直接持有虛擬資產。

龔偉廷認為，機構投資者主要是投資美國上市的虛擬資產ETF，「始終美國（機構投資者）就是買美國（虛擬資產ETF），可能他們相信美國的法例。」

王卓峯解釋，以ETF形式投資虛擬資產的好處是，無論交易商、造市商、發行商及託管商都受監管及規範，交易對手風險可降至最低。反之，以錢包形式直接持有虛擬資產，或利用平台去投資

虛擬資產，投資者面對不只是市場風險，還有交易對手風險。



事實上，之前有不同的虛擬資產平台曾出現問題，導致「投資者幾乎一鋪清袋」。

龔偉廷相信，香港對虛擬資產ETF的監管架構較美國完善。香港上市的虛擬資產ETF所採用的虛擬資產交易平台，包括OSL及HashKey，均在香港證監會註冊。這些虛擬資產交易平台，均獲得《證券及期貨條例》第116條第1類（證券交易）和第7類（提供自動交易服務）受規管活動牌照的公司運作。同時，香港的虛擬資產ETF亦有保險的保障。

### 亞洲交易時段有優勢

除監管完善外，香港發展虛擬資產ETF市場的優勢是身處亞洲交易時段。王卓峯說，虛擬資產在亞洲區時段的交易量不少；在這個時段內，香港上市的虛擬資產ETF坐享獨特優勢。而且，香港在ETF方面的生態圈相當完整，例如有大量的造市商，流動性提供者的參與度十分高。換言之，這些造市商、流動性提供者能夠提高交易效率，自然成為香港上市的虛擬資產ETF的吸引之處。

展望未來，龔偉廷及王卓峯均不約而同認為，比特幣及以太幣以外，香港交易所可以增加虛擬資產ETF覆蓋的加密貨幣種類，有助鞏固香港作為亞洲領先虛擬資產ETF市場的地位。

新城廣播有限公司總經理（節目規劃及頻道運作）朱子昭向兩位嘉賓問及加快發展虛擬資產ETF步伐的建議。王卓峯期望，更多銀行及券商落實參與買賣虛擬資產ETF，將可以令市場更活躍，發展更快。

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「104投資總部」節目【CFA指揮室】環節（逢周日晚上12時播出）。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。

