



## 买卖虚拟资产交易所买卖基金

### 1. 什么是虚拟资产 (Virtual Asset, VA)?

虚拟资产 (VA) 是以数码形式来表达价值的资产，可以采取数码代币、任何其他虚拟商品、加密资产或其他本质上具相同性质的资产形式。它们不包括由中央银行发行的法定货币的数位表示（即中央银行数位货币，或 CBDC）。虚拟资产是基于区块链或分布式账本技术开发的。

### 2. 虚拟资产有哪些不同类型?

虚拟资产包括加密货币（例如比特币、以太币和山寨币）以及数码代币，后者分为：

- 证券型代币：代表资产（如黄金或房地产）的数位所有权或经济权利（例如：利润或收益的分占权）。
- 稳定币：与标的资产（如法定货币）挂钩以保持价值稳定的虚拟资产。
- 非同质化代币 (NFTs)：不可分割且独一无二的特定资产（如数位艺术品）所有权表示。
- 功能型代币：提供在特定区块链生态系统中访问特定服务或产品的代币。

### 3. 什么是虚拟资产交易所买卖基金 (VA ETF)?

虚拟资产交易所买卖基金 (VA ETF) 是一种交易所买卖基金，允许投资者透过传统受监管的交易所(如香港交易所)获得虚拟资产的投资风险敞口从而无需直接在加密货币平台上购买和储存标的虚拟资产相关投资产品。

### 4. 虚拟资产现货 ETF 与虚拟资产期货 ETF 有何区别?

虚拟资产现货 ETF 直接持有实物虚拟资产（例如比特币）并追踪其现货价格。虚拟资产期货 ETF 投资于虚拟资产的期货合约（衍生产品，例如在芝商所 CME 交易的合约）并追踪这些期货合约，这意味着它们不直接持有实物虚拟资产。



## 5. 香港证监会认可的虚拟资产现货 ETF 可以持有哪些虚拟资产？

目前，证监会认可的虚拟资产现货 ETF 仅被允许投资于香港公众可在证监会持牌虚拟资产交易的平台（VATP）进行交易的虚拟资产。目前这些资产包括比特币（Bitcoin）、以太币（Ether）和索拉纳（Solana）。

## 6. 什么是虚拟资产期货反向产品？

这些是衍生产品，旨在提供与指定虚拟资产期货指数相反（反向）之每日回报（例如 -1 倍回报）。若标的指数下跌，该反向产品的价值旨在上升，反之亦然。

## 7. 什么是虚拟资产 ETF 及虚拟资产期货 ETF？

它们是与虚拟资产相关的交易所买卖产品，具备以下特点：

- 具有投资于虚拟资产的主要投资目标或策略；
- 其价值主要源自虚拟资产的价值和特征；或
- 追踪或复制与虚拟资产密切匹配或对应的投资结果/回报。

## 8. 虚拟资产 ETF / 虚拟资产期货 ETF 与其他虚拟资产相关产品有何区别？

虚拟资产现货/期货 ETF 被封装为传统投资产品并在受监管的交易所（如香港交易所）交易。投资者无需管理持有数位资产的技术层面（例如设置数位钱包和私钥）。其他与虚拟资产相关的产品（例如直接在加密货币交易所购买代币）要求投资者自行托管或依赖平台托管，这使他们直接面临交易对手破产、黑客攻击和直接资产损失的风险。

## 9. 虚拟资产 ETF 是否受法定投资者赔偿或存款保障计划保障？

否。虚拟资产相关产品及虚拟资产 ETF 一般不受香港或其他司法管辖区的任何法定投资者赔偿、客户资产保护或存款保障计划保障。



#### **10. 谁有资格交易虚拟资产 ETF?**

要合资格交易香港上市的虚拟资产 ETF，您必须持有活跃的投资帐户，并成功完成且通过包含衍生工具知识的虚拟资产知识评估 (VAKA)。请注意，非香港身份证持有人目前无资格交易虚拟资产 ETF。

#### **11. 如果我未能通过虚拟资产知识评估 (VAKA) 怎么办?**

要在香港交易虚拟资产相关产品，您必须通过虚拟资产知识评估 (VAKA)。如果您在第一次尝试时未能通过，您将不被允许立即交易这些产品。但是，您会被告知需透过完整观看教育影片来获取相关产品知识，再重新尝试通过虚拟资产知识评估。

#### **12. 我持有联名帐户。我们双方都需要通过虚拟资产知识评估 (VAKA) 吗?**

是的。对于联名帐户，所有帐户持有人均须成功完成并通过包含衍生工具知识的虚拟资产知识评估 (VAKA)。

#### **13. 加密货币市场 24/7 全天候交易的性质如何影响香港上市的虚拟资产 ETF 吗?**

虚拟资产及期货合约在全球范围内提供 24/7 全天候交易，而香港虚拟资产 ETF 仅在香港交易所 (HKEX) 交易时段内进行交易。香港投资者无法对亚洲交易时段以外的标的虚拟资产价值变化做出应对，这可能导致 ETF 在开盘时其价格相对于其资产净值 (NAV) 出现大幅溢价或折价。

#### **14. 投资虚拟资产 ETF 有哪些资产集中风险?**

传统 ETF 通常追踪高度分散的股票指数。相比之下，虚拟资产 ETF 通常面临极端的集中风险，因为它们反映了单一标的虚拟资产（例如仅比特币）或单一期货合约的价格波动。



### **15. 我在虚拟资产相关产品中的损失会超过我的本金投资吗？**

在正常情况下，您投资于普通（plain-vanilla）虚拟资产 ETF 的损失不会超过您的初始投资。然而，在极端市场情况下，或者如果交易使用保证金或杠杆特性的虚拟资产相关产品，您可能会损失全部投资，甚至可能超过本金。

### **16. 海外上市的虚拟资产 ETF 是否与香港上市的虚拟资产 ETF 受相同的法规监管？**

否。在海外市场提供的虚拟资产 ETF 可能未获得香港证监会认可。其结构、运作和发售文件不受香港法规管辖，这意味着若发生问题，投资者将无法享有当地的监管保护（例如《证券及期货条例》项下的保护）。

### **17. 投资虚拟资产 ETF 和虚拟资产期货 ETF 的风险是甚么？**

主要的其他风险包括：

- 缺乏二级市场风险：活跃买家/卖家不足，难以轻易变现。
- 法律和监管不确定性：本地/国际法律瞬息万变。
- 托管与结构性风险：缺乏法定保护/赔偿计划。
- 海外资产风险：在香港以外接收或持有的资产可能缺乏本地的监管保护。

### **18. 甚么是虚拟资产中的「分岔风险（fork risk）」？**

「分岔（fork）」代表虚拟资产软件突然且意想不到的变更。如果发生「硬分岔」且社群分裂，即旧有版本和更新后版本同时运行，导致虚拟资产网络同时存在两个版本，将会产生两条平行的区块链。这可能导致严重的价格波动、系统中断，或其中一个版本的虚拟资产价值出现部分/全部损失。



### 19. 投资虚拟资产有哪些风险？

虚拟资产的主要风险包括：缺乏内在价值、法律及监管不确定性（是否符合「财产」资格）、高价格波动、验证及托管风险（网络攻击/钱包被骇）、市场操纵、交易平台潜在的利益冲突、洗钱漏洞以及技术风险（不可逆转交易、硬分叉或网络崩溃）。

### 20. 虚拟资产期货 ETF 是否能精准追踪标的虚拟资产的现货价格？

否。虚拟资产期货 ETF 的表现可能与虚拟资产的现货价格有显著偏差。这是因为该 ETF 投资于期货合约（衍生工具）而非实物虚拟资产，使其受限于独特的期货市场状况和合约定价差异。

### 21. 虚拟资产期货 ETF 中的「转仓风险 (rollover risk)」 (或转仓成本) 是甚么？

期货合约设有到期日。为了维持持续的风险敞口，ETF 必须对其合约进行「转仓」（卖出即将到期的合约，并买入期限更长的合约）。如果长期合约比即将到期的合约更贵（即「期货升水 (contango)」市场），ETF 卖出所得的收益将不足以购买相同数量的全新合约，从而导致损失（负转仓收益），拖累 ETF 的资产净值 (NAV)。

### 22. 虚拟资产期货反向产品适合「买入并持有 (buy-and-hold)」策略吗？

否。这些反向产品是作为短期交易工具而设计的（通常具备一日重新平衡间隔）。由于每日重新平衡和复利效应，其在超过一天的期间内的回报可能会显著偏离——甚至可能相反于——标的指数的反向回报。

### 23. 虚拟资产期货 ETF 中的「持仓限额风险 (position limit risk)」是甚么？

受监管的期货交易所（如芝商所 CME）对单一实体可持有的比特币或以太币期货合约的最大数量实施法定限制。若该 ETF 的持仓达到此限制，它将无法买入更多合约，从而阻止建立新的 ETF 单位，并导致市场交易价格偏离基金的资产净值 (NAV)。



#### **24. 专属于虚拟资产期货 ETF 的其他风险有哪些？**

专属于期货型 ETF 的其他风险包括：

- 杠杆与定价差异：高波动性，期货价格与现货价格可能出现偏差。
- 流动性风险：处于发展阶段的虚拟资产期货市场流动性不足。
- 转仓成本：在「期货升水（contango）」市场中的负转仓收益，会随时间推移侵蚀 ETF 的资产净值（NAV）。
- 高集中度风险：承受单一资产波动的风险敞口。
- 保证金及营运风险：在极端市场条件下，突如其来的追加保证金通知要求立即平仓。
- 持仓限额风险：对持有的合约数量有法定限制。

#### **25. 我可于「投资资格」功能做甚么？**

在你投资任何相关产品之前，你可于此功能获取衍生工具和虚拟资产的知识。