



買賣虛擬資產交易所買賣基金

1. 甚麼是虛擬資產 (Virtual Asset, VA)?

虛擬資產 (VA) 是以數碼形式來表達價值的資產，可以採取數碼代幣、任何其他虛擬商品、加密資產或其他本質上具相同性質的資產形式。它們不包括由中央銀行發行的法定貨幣的數位表示（即中央銀行數位貨幣，或 CBDC）。虛擬資產是基於區塊鏈或分佈式賬本技術開發的。

2. 虛擬資產有哪些不同類型?

虛擬資產包括加密貨幣（例如比特幣、以太幣和山寨幣）以及數碼代幣，後者分為：

- 證券型代幣：代表資產（如黃金或房地產）的數位所有權或經濟權利（例如：利潤或收益的分佔權）。
- 穩定幣：與標的資產（如法定貨幣）掛鉤以保持價值穩定的虛擬資產。
- 非同質化代幣 (NFTs)：不可分割且獨一無二的特定資產（如數位藝術品）所有權表示。
- 功能型代幣：提供在特定區塊鏈生態系統中訪問特定服務或產品的代幣。

3. 甚麼是虛擬資產交易所買賣基金 (VA ETF)?

虛擬資產交易所買賣基金 (VA ETF) 是一種交易所買賣基金，允許投資者透過傳統受監管的交易所(如香港交易所)獲得虛擬資產的投資風險敞口從而無需直接在加密貨幣平台上購買和儲存標的虛擬資產相關投資產品。

4. 虛擬資產現貨 ETF 與虛擬資產期貨 ETF 有何區別?

虛擬資產現貨 ETF 直接持有實物虛擬資產（例如比特幣）並追蹤其現貨價格。虛擬資產期貨 ETF 投資於虛擬資產的期貨合約（衍生產品，例如在芝商所 CME 交易的合約）並追蹤這些期貨合約，這意味著它們不直接持有實物虛擬資產。



5. 香港證監會認可的虛擬資產現貨 ETF 可以持有哪些虛擬資產？

目前，證監會認可的虛擬資產現貨 ETF 僅被允許投資於香港公眾可在證監會持牌虛擬資產交易平台（VATP）進行交易的虛擬資產。目前這些資產包括比特幣（Bitcoin）、以太幣（Ether）和索拉納（Solana）。

6. 甚麼是虛擬資產期貨反向產品？

這些是衍生產品，旨在提供與指定虛擬資產期貨指數相反（反向）之每日回報（例如 -1 倍回報）。若標的指數下跌，該反向產品的價值旨在上升，反之亦然。

7. 甚麼是虛擬資產 ETF 及虛擬資產期貨 ETF？

它們是與虛擬資產相關的交易所買賣產品，具備以下特點：

- 具有投資於虛擬資產的主要投資目標或策略；
- 其價值主要源自虛擬資產的價值和特徵；或
- 追蹤或複製與虛擬資產密切匹配或對應的投資結果/回報。

8. 虛擬資產 ETF / 虛擬資產期貨 ETF 與其他虛擬資產相關產品有何區別？

擬資產現貨/期貨 ETF 被封裝為傳統投資產品並在受監管的交易所（如香港交易所）交易。投資者無需管理持有數位資產的技術層面（例如設置數位錢包和私鑰）。其他與虛擬資產相關的產品（例如直接在加密貨幣交易所購買代幣）要求投資者自行託管或依賴平台託管，這使他們直接面臨交易對手破產、黑客攻擊和直接資產損失的風險。

9. 虛擬資產 ETF 是否受法定投資者賠償或存款保障計劃保障？

否。虛擬資產相關產品及虛擬資產 ETF 一般不受香港或其他司法管轄區的任何法定投資者賠償、客戶資產保護或存款保障計劃保障。



10. 誰有資格交易虛擬資產 ETF?

要合資格交易香港上市的虛擬資產 ETF，您必須持有活躍的投資帳戶，並成功完成且通過包含衍生工具知識的虛擬資產知識評估 (VAKA)。請注意，非香港身份證持有人目前無資格交易虛擬資產 ETF。

11. 如果我未能通過虛擬資產知識評估 (VAKA) 怎麼辦?

要在香港交易虛擬資產相關產品，您必須通過虛擬資產知識評估 (VAKA)。如果您在第一次嘗試時未能通過，您將不被允許立即交易這些產品。但是，您會被告知需透過完整觀看教育影片來獲取相關產品知識，再重新嘗試通過虛擬資產知識評估。

12. 我持有聯名帳戶。我們雙方都需要通過虛擬資產知識評估 (VAKA) 嗎?

是的。對於聯名帳戶，所有帳戶持有人均須成功完成並通過包含衍生工具知識的虛擬資產知識評估 (VAKA)。

13. 加密貨幣市場 24/7 全天候交易的性質如何影響香港上市的虛擬資產 ETF 嗎?

虛擬資產及期貨合約在全球範圍內提供 24/7 全天候交易，而香港虛擬資產 ETF 僅在香港交易所 (HKEX) 交易時段內進行交易。香港投資者無法對亞洲交易時段以外的標的虛擬資產價值變化做出應對，這可能導致 ETF 在開盤時其價格相對於其資產淨值 (NAV) 出現大幅溢價或折價。

14. 投資虛擬資產 ETF 有哪些資產集中風險?

傳統 ETF 通常追蹤高度分散的股票指數。相比之下，虛擬資產 ETF 通常面臨極端的集中風險，因為它們反映了單一標的虛擬資產（例如僅比特幣）或單一期貨合約的價格波動。



15. 我在虛擬資產相關產品中的損失會超過我的本金投資嗎？

在正常情況下，您投資於普通（plain-vanilla）虛擬資產 ETF 的損失不會超過您的初始投資。然而，在極端市場情況下，或者如果交易使用保證金或槓桿特性的虛擬資產相關產品，您可能會損失全部投資，甚至可能超過本金。

16. 海外上市的虛擬資產 ETF 是否與香港上市的虛擬資產 ETF 受相同的法規監管？

否。在海外市場提供的虛擬資產 ETF 可能未獲得香港證監會認可。其結構、運作和發售文件不受香港法規管轄，這意味著若發生問題，投資者將無法享有當地的監管保護（例如《證券及期貨條例》項下的保護）。

17. 投資虛擬資產 ETF 和虛擬資產期貨 ETF 的風險是甚麼？

主要的其他風險包括：

- 缺乏二級市場風險：活躍買家/賣家不足，難以輕易變現。
- 法律和監管不確定性：本地/國際法律瞬息萬變。
- 託管與結構性風險：缺乏法定保護/賠償計劃。
- 海外資產風險：在香港以外接收或持有的資產可能缺乏本地的監管保護。

18. 甚麼是虛擬資產中的「分岔風險（fork risk）」？

「分岔（fork）」代表虛擬資產軟件突然且意想不到的變更。如果發生「硬分岔」且社群分裂，即舊有版本和更新後版本同時運行，導致虛擬資產網絡同時存在兩個版本，將會產生兩條平行的區塊鏈。這可能導致嚴重的價格波動、系統中斷，或其中一個版本的虛擬資產價值出現部分/全部損失。



19. 投資虛擬資產有哪些風險？

虛擬資產的主要風險包括：缺乏內在價值、法律及監管不確定性（是否符合「財產」資格）、高價格波動、驗證及託管風險（網絡攻擊/錢包被駭）、市場操縱、交易平台潛在的利益衝突、洗錢漏洞以及技術風險（不可逆轉交易、硬分叉或網絡崩潰）。

20. 虛擬資產期貨 ETF 是否能精準追蹤標的虛擬資產的現貨價格？

否。虛擬資產期貨 ETF 的表現可能與虛擬資產的現貨價格有顯著偏差。這是因為該 ETF 投資於期貨合約（衍生工具）而非實物虛擬資產，使其受限於獨特的期貨市場狀況和合約定價差異。

21. 虛擬資產期貨 ETF 中的「轉倉風險 (rollover risk)」（或轉倉成本）是甚麼？

期貨合約設有到期日。為了維持持續的風險敞口，ETF 必須對其合約進行「轉倉」（賣出即將到期的合約，並買入期限更長的合約）。如果長期合約比即將到期的合約更貴（即「期貨升水 (contango)」市場），ETF 賣出所得的收益將不足以購買相同數量的全新合約，從而導致損失（負轉倉收益），拖累 ETF 的資產淨值 (NAV)。

22. 虛擬資產期貨反向產品適合「買入並持有 (buy-and-hold)」策略嗎？

否。這些反向產品是作為短期交易工具而設計的（通常具備一日重新平衡間隔）。由於每日重新平衡和複利效應，其在超過一天的期間內的回報可能會顯著偏離——甚至可能相反於——標的指數的反向回報。

23. 虛擬資產期貨 ETF 中的「持倉限額風險 (position limit risk)」是甚麼？

受監管的期貨交易所（如芝商所 CME）對單一實體可持有的比特幣或以太幣期貨合約的最大數量實施法定限制。若該 ETF 的持倉達到此限制，它將無法買入更多合約，從而阻止建立新的 ETF 單位，並導致市場交易價格偏離基金的資產淨值 (NAV)。



24. 專屬於虛擬資產期貨 ETF 的其他風險有哪些？

專屬於期貨型 ETF 的其他風險包括：

- 槓桿與定價差異：高波動性，期貨價格與現貨價格可能出現偏差。
- 流動性風險：處於發展階段的虛擬資產期貨市場流動性不足。
- 轉倉成本：在「期貨升水（contango）」市場中的負轉倉收益，會隨時間推移侵蝕 ETF 的資產淨值（NAV）。
- 高集中度風險：承受單一資產波動的風險敞口。
- 保證金及營運風險：在極端市場條件下，突如其來的追加保證金通知要求立即平倉。
- 持倉限額風險：對持有的合約數量有法定限制。

25. 我可於「投資資格」功能做甚麼？

在你投資任何相關產品之前，你可於此功能獲取衍生工具和虛擬資產的知識。