

虛擬資產相關產品 投資者教育基本資料

如您欲透過您的滙豐金融證券（亞洲）有限公司（「滙豐金融專屬交易顧問」）戶口進行虛擬資產相關產品，例如虛擬資產基金（「**虛擬資產 ETF**」）及／或虛擬資產期貨 **ETF** 買賣，須細閱以下教育材料和披露內容，其中載列虛擬資產、虛擬資產 **ETF** 或的虛擬資產期貨 **ETF** 的性質和涉及的風險。

管理投資風險最佳的方法為建立**多元化的投資組合**。投資大量虛擬資產相關產品（例如虛擬資產 **ETF** 和虛擬資產期貨 **ETF**）的投資者可能須承受更高的涉及單一參考資產及／或單一期貨合約的集中風險。虛擬資產相關產品屬於具高度投機性的產品，其交易價格或會在短時間內大幅波動。投資虛擬資產相關產品，投資者可能要承受單一相關虛擬資產或單一期貨合約的價格波動風險。假如將資金全數投資到單一投資項目，投資回報通常會更加波動，風險更高。與其集中投資在單一投資項目，投資者可透過把資金分散到不同金融資產類別、貨幣及地區令投資組合更多元化。

什麼是虛擬資產？

虛擬資產指的是以數碼形式來表達價值的資產，其形式可以是數碼代幣、任何其他虛擬商品、加密資產或其他本質相同的資產，不包括由中央銀行發行以數碼形式表達的法定貨幣（即央行數碼貨幣 **CBDCs**）。虛擬資產由不斷發展的新興技術開發而成，全球不同國家對虛擬資產和加密貨幣的認受程度仍是未知之數。虛擬資產可能無法賦予與擁有傳統資產而賦予的同等法律權利及擁有權。現時，虛擬資產和加密貨幣尚未被商戶廣泛接納為付款方式，其價值亦具有高度投機性。虛擬資產屬於創新資產類別，亦是複雜的金融工具。投資虛擬資產和虛擬資產相關產品屬於高風險投資。虛擬資產交易不可撤銷，虛擬資產一旦遺失或被竊取，可能無法找回。在最差的情況下，投資者可能損失全部投資本金。

虛擬資產有哪些類型？

虛擬資產包括加密貨幣（如比特幣、以太幣和山寨幣）以及其他類型的數碼代幣（如證券型代幣、穩定幣、功能型代幣、非同質化代幣或其他以資產作為支持的代幣）。

加密貨幣	在香港，加密貨幣被界定為虛擬商品，而非法定貨幣。相反，紙幣或硬幣一般被視為法定貨幣，這意味着法律上加密貨幣並非有效和合法的支付媒介、亦不被視為可用以充分及有效地履行支付義務的媒介。由於加密貨幣仍未被廣泛接納為支付媒介，亦未獲認可為數碼貨幣，其用途有限。
加密貨幣的類型	
比特幣	比特幣是第一隻面世的加密貨幣。比特幣並非以實物形式存在，而是由某個匿名人士或團隊創建的一種電子支付媒介。比特幣可以透過電子方式傳送，亦可以向接受比特幣的商戶購買或交換貨物或服務。有別於傳統貨幣，比特幣既沒有任何銀行或政府的支持，也不獲任何發行機構支持，亦不與任何實物資產掛勾，換言之，比特幣的價值沒有任何保證。比特幣並無實體，僅有比特幣交易記錄。比特幣透過被稱為區塊鏈的點對點（ peer-to-peer ）技術運作，每筆涉及比特幣的交易均會記錄於一個共享的公開分類帳中。
以太幣	以太幣是在以太坊生態系中使用的交易代幣。以太坊區塊鏈和比特幣區塊鏈的主要分別在於，以太坊容許用戶在其區塊鏈上自行創建應用程式（「 去中心化應用程式 」或「 dapps 」）。除了作為交易記錄分類帳之外，以太坊還會在以太坊區塊鏈中執行、儲存「智能合約」交易記錄。「智能合約」是一組代碼，一旦收到特定指令，便會被自動觸發而執行交易。
山寨幣	除比特幣以外的其他所有加密貨幣通常統稱為山寨幣。

數碼代幣的類型	
證券型代幣	證券型代幣涉及運用區塊鏈技術以數碼形式來表達資產擁有權（例如黃金或房地產）或經濟權利（例如利潤或收益的分佔權）。
穩定幣	穩定幣是指價值掛勾於或參考某項相關資產（例如證券或者法定貨幣），以保持相對於特定資產或資產池或一籃子資產的穩定價值。視乎所參考的資產而定，穩定幣可用作投資（例如相關價值與某個證券掛勾）或支付用途（例如相關價值與某種法定貨幣掛勾）。
非同質化代幣	非同質化代幣涉及以數碼形式來表達對某項相關資產，例如數碼圖像、音樂或影片，或者現實世界資產（例如藝術品）的唯一複製品之擁有權。非同質化代幣不可分割（即不可替代），並且以加密貨幣的形式進行定價和買賣。
功能型代幣	有別於傳統加密貨幣，功能型代幣無法開採，開發者發行功能型代幣是為了提供獲取特定服務或產品的渠道，或容許用戶對特定區塊鏈生態系統進行某些行為。

虛擬資產交易是如何記錄的？

區塊鏈技術是一種支援虛擬資產的技術，作為去中心化的分類帳使用，在由不同電腦（稱為「節點」nodes）組成的網絡中共享和同步，來驗證和記錄虛擬資產交易。某一種虛擬資產在其網絡中所發生的每筆交易，均會被記錄在一個共享的公共分類帳中，同時每筆交易均會有時間標記，嵌入分類帳中。虛擬資產交易資料會分組（即「區塊」block）儲存。某個區塊被填滿資料並關閉後，便會與原先的區塊連結，形成資料鏈，即「區塊鏈」（blockchain）。往後的所有新資料會記錄在一個新區塊，再加入到上述區塊鏈中。每個區塊加入區塊鏈時都會附有時間標記。這意味著，區塊鏈會記錄交易的時間，任何人都無法操縱或刪除儲存於區塊鏈上的資料。

區塊鏈會透過加密手段對分類帳上記錄的資料進行加密。

某些區塊鏈會公開且無需授權，任何人都可以查閱這些區塊鏈上進行的所有交易，亦可以使用這些區塊鏈。例如，比特幣和以太幣即屬於公開區塊鏈。

如何取用、儲存和傳送虛擬資產？

電子銀包為持有、儲存和傳送虛擬資產手段的軟件。每個電子銀包均獲分配：（i）一個字母識別碼（即地址），用來表示虛擬資產傳送的目的地，使用戶得以接收虛擬資產；（ii）一個私人密匙，使用戶得以傳送虛擬資產。虛擬資產既可以儲存在「線上銀包」（hot wallet），也可以儲存在「線下銀包」（cold wallet），或者同時儲存在線上和線下銀包。

- **線上銀包**是一個連接互聯網的儲存平台，例如網絡銀包、手機銀包或桌面銀包。由於線上銀包中的虛擬資產私人密匙儲存於網上，因此易於使用，但較容易遭黑客入侵，可能令虛擬資產被竊取。
- **線下銀包**是一個通常不連接互聯網的儲存平台，例如紙銀包或者硬體銀包（例如在 USB 手指中輸入指令）。由於需要實際持有或獲得線下銀包（以及取得虛擬資產的線下私人密匙需要的密碼），方可竊取線下銀包中的虛擬資產，因此線下銀包相比之下更加安全。

請注意，以下風險說明僅為某些主要風險的說明，並非詳盡無遺地列舉所有可能的風險。因此，在進行某項交易之前，您應確保已閱讀風險披露聲明，並且清楚明白該項交易的確實性質、運作方式、您需承受的風險，以及您可能因此承受的損失。

投資虛擬資產涉及什麼風險？

虛擬資產屬高風險產品，並非每個人都適合參與。做投資決定前，必須了解產品的特性及風險。若未能完全理解虛擬資產及承受潛在虧損，便不應投資於這類資產。您可能承受的主要風險包括：

- **擁有權、估值、價格波動性、流動性風險及投資虧損** – 虛擬資產一般欠缺實體資產支持、政府擔保或任何發行機構的保障，因此，虛擬資產不具實際價值。虛擬資產可能無法賦予與擁有傳統資產而賦予的同等法律權利及擁有權，而且虛擬資產是否於法律下被視為「財產」仍然存疑。這可能會影響虛擬資產擁有人就其虛擬資產的申索權。虛擬資產亦存在難以核實虛擬資產擁有權的額外風險。現時，某些虛擬資產類別並沒有普遍接納的估值原則。二級市場上的價格會因供求而受

由香港上海滙豐銀行有限公司及滙豐金融證券（亞洲）有限公司刊發

到影響，及具有短暫和波動的性質。如果虛擬資產的資金池規模細而零散，投資者所面對的波動性便可能進一步擴大。這意味著投資者未必可以平倉。虛擬資產乃是由不斷發展的新興技術開發而來。一旦發生區塊鏈營運商控制範圍以外的技術問題、監管活動或其他因素，而引致原因不明的價格波動，此亦可能影響虛擬資產的市場流動性。除此之外，還存在另外一項風險，即某個區塊鏈網絡倒閉，或者虛擬資產發行機構及／或管理人破產，或者虛擬資產泡沫爆破，虛擬資產可能會因而消失。在此情況下，您投資的相關虛擬資產或會損失大部分或全部價值。

- **監管情況不明朗及對手風險** – 虛擬資產相關產品的服務提供者，包括保管人、基金管理人、虛擬資產交易平台營運商和指數提供者，均是私營企業，可能不受監管或受到輕度的監管（例如僅作為支付系統規管），故它們面對的監管和適用的規則，可能不及傳統金融市場的交易平台所面對的嚴格和透明，導致虛擬資產相關產品須承受額外的對手風險。虛擬資產交易可能因虛擬資產服務提供者控制範圍以外的法律和監管變化而受到限制或其他方面的影響。
- **市場操縱的風險** – 現時大部分虛擬資產的現貨市場及虛擬資產的交易、借貸或其他買賣平台都不受監管。某些虛擬資產由較少人持有。相對一些已建立良久及受規管的證券、衍生產品及法定貨幣交易所，虛擬資產買賣平台或較易遭到盜竊、詐騙、倒閉、網絡安全事故、缺乏價格透明度、市場操縱及內幕交易。
- **潛在的利益衝突** – 虛擬資產交易平台營運者可能同時擔當客戶的代理人及主事人。虛擬資產交易平台如同傳統交易所、另類交易系統或證券經紀商，可促成虛擬資產的首次分銷（如首次代幣發行）及／或二級市場交易。若這些營運者不在任何監管機構的監察範圍內，便難以偵測、監察及管理利益衝突情況。
- **技術相關風險** – 由於虛擬資產以及其底層技術具有去中心化和開源代碼的性質，任何虛擬資產均可能發生突然、意想不到的變化（「分岔」），從而令某項虛擬資產的可用性、功能、相容性、價值，甚至名稱發生改變。分岔可能導致虛擬資產產生多個版本，導致該虛擬資產的其中一個或多個版本佔據主導地位，而其他版本則被部分或全部遺棄或失去部分或全部價值。區塊鏈網絡亦可能由於錯誤、分岔或其他不可預見的情況而離線。此外，與傳統交易所的證券價格不同，虛擬資產的價格會全天持續變化。運作中斷時有發生，假如虛擬資產的市場價格持續變化，投資者可能無法執行虛擬資產買賣。
- **黑客攻擊和資產保管風險** – 虛擬交易平台營運者及投資組合管理公司可能將客戶資產存放在線上銀包內（即存於有互聯網介面的網上環境），而線上銀包容易被黑客入侵。由網絡攻擊導致黑客入侵虛擬資產交易平台及虛擬資產遭盜竊的情況普遍。投資者可能難以向黑客或交易平台追討損失，或可能無法追討任何虛擬資產。
- **洗錢風險** – 虛擬資產一般以不記名方式買賣或持有。特別是，允許虛擬資產與法定貨幣兌換的平台在本質上出現洗錢及恐怖分子資金籌集活動的風險較高。假如出現因刑事活動導致的執法行動，投資者便可能無法取回投資。
- **會計及審計風險** – 對於審計師如何執行鑑證程序以獲取足夠的審計證據證明虛擬資產產品的存在和擁有權，並確定估值的合理性，目前並無公認的標準和慣例。
- **欺詐風險** – 虛擬資產可能被用以欺詐投資者。虛擬資產交易平台營運者允許虛擬資產在其平台上買賣或為其投資組合投資虛擬資產之前，可能未進行足夠的產品盡職審查。因此，投資者便可能成為欺詐的受害者並損失其全部或部分投資。

什麼是虛擬資產 ETF 及虛擬資產期貨 ETF？

虛擬資產 ETF 和虛擬資產期貨 ETF 均屬於虛擬資產相關產品，這代表它們有以下特性：

- 其主要投資目標或策略為投資於虛擬資產；
- 其價值主要源自虛擬資產的價值及特點；或
- 跟蹤或模擬與虛擬資產的表現緊密吻合或相應的投資結果或回報。

虛擬資產 ETF 和虛擬資產 ETF 均在傳統受監管的交易所交易，兩者有以下分別：

由香港上海滙豐銀行有限公司及滙豐金融證券（亞洲）有限公司刊發

- 虛擬資產 ETF 以相關虛擬資產作為支持的產品，跟蹤相關虛擬資產的價格，投資者可以從虛擬資產現貨價格變動中獲利。
- 虛擬資產期貨 ETF 跟蹤相關虛擬資產期貨合約的價格（即虛擬資產的衍生產品），因此，投資者毋需持有相關虛擬資產，即可投資這些虛擬資產。

虛擬資產期貨合約屬於衍生交易工具，是一份承諾，約定買賣雙方在未來某個指定日期，以預定價格買入或出售預定數量的虛擬資產。

如投資虛擬資產 ETF，投資者將直接承受有關虛擬資產的額外風險，例如資產保管、平台、市場操縱及詐騙等風險（參閱上文「投資虛擬資產涉及什麼風險？」部分）。

投資虛擬資產 ETF 和虛擬資產期貨 ETF 涉及什麼風險？

除了涉及相關虛擬資產的風險（參閱上文「投資虛擬資產涉及什麼風險？」部分）外，投資者亦應注意虛擬資產 ETF 和虛擬資產期貨 ETF 涉及的風險。虛擬資產 ETF 和虛擬資產期貨 ETF 是較新的投資，具獨有而重大的風險。需注意的額外風險如下：

虛擬資產 ETF 的相關風險

- **欠缺二級市場的風險** – 即使虛擬資產 ETF 可於二級市場上買賣，市場上也不一定有足夠的活躍買家和賣家，投資者可能難以將投資產品出售。
- **法律、監管不穩定的風險** – 虛擬資產和虛擬資產相關產品的法律法規不穩定，並且變化迅速，這可能對虛擬資產相關產品（包括虛擬資產 ETF）的價值產生不利影響。
- **在香港以外地方收取或持有資產的風險** – 虛擬產品 ETF 可能由香港以外地方的機構收取或持有，這些機構可能屬於或不屬於根據有關境外司法管轄區的適用法律及規例持牌或註冊的持牌人或註冊人。
- **欠缺法定保障的風險** – 虛擬資產 ETF 可能不受任何法定投資者賠償、客戶資產保障、存款保障計劃或其他類似計劃的保障。
- **處理不受監管產品的相關風險** – 境外市場發售的虛擬資產 ETF 可能不受香港證券及期貨事務監察委員會（「證監會」）授權，這意味著其可能不受證監會監管；其架構、運作和發售文件可能不受任何香港法規或規則的管制，但投資者應留意，證監會授權既不意味著對該產品的推薦或認可，也不保證該產品的商業價值或其表現。
- **未知風險** – 虛擬資產和虛擬資產 ETF 屬於相對創新的資產類別。因此，可能存在涉及虛擬資產和虛擬資產 ETF 的其他未知風險。

虛擬資產期貨 ETF 的其他特定風險

- **虛擬資產期貨風險** – 由於相關虛擬資產具有投機性質，以及期貨交易中會使用槓桿，因此虛擬資產期貨買賣本身具有風險。過往，虛擬資產的價格一直大幅波動。投資者承受的損失可能高於其投資的本金。
- **價格差異** – 虛擬資產期貨合約價格有別於虛擬資產的現貨價，因此較難為虛擬資產期貨合約估值。
- **流動性風險** – 虛擬資產期貨市場處於發展期，與較成熟的期貨市場相比，可能波動性更大，投資者或會間歇性地面臨流動性不足。虛擬資產期貨 ETF 可能需要購入大量期貨，此舉可能會增加流動性不足的風險，也可能使其更難平倉，並增加試圖平倉時所產生的損失。虛擬資產期貨 ETF 的轉倉策略及 ETF 分散期貨持倉的能力亦可能受到不利影響。
- **期貨合約轉倉風險** – 期貨 ETF 需要把期貨合約轉倉以維持對虛擬資產的投資（「轉倉」是把即將到期的現有期貨合約出售，並換入到期日較後的期貨合約）。如較遠期的期貨合約價格高於即將到期的期貨合約，一般稱為「正價差」市場，出售即將到期期貨合約的所得金額，將不足以購入相同數量的較遠期期貨合約。因此可能會導致虧損，對 ETF 的資產淨值有不利影響。

- **單一資產或單一期貨合約波動** – 不同於傳統跟蹤股票指數而投資組合通常較分散的 ETF，虛擬資產期貨 ETF 僅承受來自單一相關資產的價格波動風險。有關價格可能會極度波動，並較股票指數或由多類商品組成的商品指數更為波動。如果虛擬資產期貨 ETF 只持有單一期貨合約，投資者就會承受很大的集中風險。
- **運作風險** – 其他相關方（如經紀、參與交易商及期貨交易所）可能會在極端的市場情況下實施強制性措施，包括限制 ETF 期貨持倉的規模及數量，及／或強制平倉。ETF 基金經理為應對此類強制性措施而採取相應行動，可能會對虛擬資產期貨 ETF 的運作、二級市場交易及資產淨值產生不利影響。
- **孖展風險** – 假如市場的走勢與期貨倉位相反，有關的虛擬資產期貨 ETF 可能需要在短時間內繳付額外的孖展，以維持交易倉位。為了追繳孖展，虛擬資產期貨 ETF 可能需要以一個不利的價格沽售其資產，蒙受重大損失。
- **持倉限額風險** – 法定的持倉限額，會限制芝商所比特幣／以太幣期貨合約的持倉不得超過某個指定數目。假使虛擬資產期貨 ETF 所持有的有關期貨合約增加至上限，由於不能再進一步買入期貨合約，因此可能無法增設 ETF 單位。這種情況可能會令在香港交易所上市的虛擬資產期貨 ETF 的價格和資產淨值出現差異。

什麼是虛擬資產期貨反向產品？

（亦稱為相關指數）的反向回報之每日回報。虛擬資產期貨反向產品是衍生產品，與傳統 ETF 不同，其尋求相對於每日相關指數的反向投資結果。

虛擬資產期貨反向產品的相關風險

投資虛擬資產期貨反向產品時，投資者將面對相關虛擬資產的相關風險（請參閱上文「投資虛擬資產涉及什麼風險？」一節）和虛擬資產期貨的相關風險。投資者應注意並了解與反向產品相關的額外風險。主要的額外風險包括：

- **反向產品的性質** – 反向產品旨在提供與相關指數每日回報相反的回報。當相關指數上升時，反向產品則會下跌；而當相關指數下跌時，反向產品則會上升。
- **不擬長期持有** – 反向產品的持有時間不擬長於再平衡間隔（通常為一天），這是由於其在較長時期內的回報可能會偏離相關指數在該期間的回報，甚至可能與之相反。
- **非常規回報模式風險** – 如果相關指數的價值長時間上漲，或相關指數的計值貨幣有別於反向產品的基礎貨幣且其匯率長時間上漲，反向產品可能會損失大部分或全部價值。
- **波動加劇風險** – 由於使用槓桿和再平衡活動，反向產品的價格可能較傳統 ETF 更為波動。此外，鑑於虛擬資產期貨價格極為波動，虛擬資產期貨反向產品的價值可在一日內大幅下跌，在日終再平衡其期貨倉位時或會面對挑戰。因此，其每日追蹤差異可能會高於傳統相關資產的槓桿和反向產品。
- **期貨合約轉倉風險** – 虛擬資產期貨反向產品可以透過填補現有的即將到期期貨合約的短倉並賣空較遠期的期貨合約以把期貨合約轉倉來實現其投資目標。如果期貨市場出現逆價差（即較近期合約的價格高於較遠期合約的價格），當虛擬資產期貨反向產品重複地以高於較遠期合約的價格填補較短期合約的短倉時，則可能會逐漸實現負轉倉收益，並在虛擬資產期貨反向產品的資產淨值中反映。因此，虛擬資產期貨反向產品的資產淨值可能會受到不利影響。

如欲了解更多資訊，請參閱香港證券及期貨事務監察委員會附屬機構投資者及理財教育委員會提供的[虛擬資產](#)、[虛擬資產期貨 ETF](#) 及 [反向產品](#) 以及 [虛擬資產現貨 ETF](#) 資料。

滙豐金融專屬交易顧問買賣服務

滙豐金融專屬交易顧問提供指定的虛擬資產相關產品交易。
請隨時聯絡我們的專屬交易顧問了解更多詳情。

有關聯名賬戶的重要事項

請注意，對於聯名賬戶，所有賬戶持有人在投資任何虛擬資產相關產品之前需要閱讀並理解我們在虛擬資產投資者教育中心的教育資訊及風險聲明。

重要事項

閣下在買賣前，請仔細閱讀您在開立投資或證券賬戶時由滙豐金融專屬交易顧問提供的商業條款。如商業條款與本文件在文義上出現分歧，概以商業條款為準。

中英文版本如有歧異，概以英文版本為準。

此文件之內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或其他香港任何監管機構審閱。本文所載資料僅供參考之用。滙豐金融專屬交易顧問無法保證本文所載資料的準確性、可靠性或完整性。

本文亦不構成投資本產品之要約或邀請或推薦。您在投資本產品前應審慎行事。您不應單憑本文件投資於本產品。如作出投資決策前有任何疑問，應徵詢專業獨立財務顧問的意見。

滙豐金融證券（亞洲）有限公司

香港皇后大道中1號香港上海滙豐銀行總行大廈25樓

電話：(852) 2521 1661 傳真：(852) 2810 0145

電郵：netrader@hsbc.com.hk 網址：www.hsbc.com.hk/broking