

美准比特幣現貨ETF上市 港料快有產品推出 散戶更易炒助長「炒幣不炒股」

美國證交會(SEC)10日宣布，批准首批比特幣現貨交易所買賣基金(ETF)在美上市。比特幣現貨ETF推出，其最大好處是讓散戶無須持有比特幣，用自己現有的炒股戶口就能輕易炒賣比特幣，在目前「炒幣不炒股」的風氣下，令比特幣有機會成為主流投資產品之一，因此有市場人士形容這是「虛擬貨幣的里程碑」。相關消息亦帶動11日比特幣價格衝高至48,000美元，香港的虛幣概念股炒升。由於香港證監會去年底已經發布了接受虛擬資產現貨ETF上市申請的通函，市場相信香港短時間內亦將有比特幣或以太幣的現貨ETF推出。 ◆香港文匯報記者 周紹基

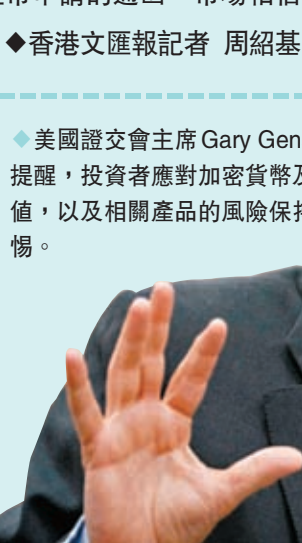


◆11家大型基金公司申請的比特幣現貨ETF獲通過。路透社

比特幣近年走勢



◆美國證交會主席Gary Gensler提醒，投資者應對加密貨幣及價值，以及相關產品的風險保持警惕。



美國證交會11日表示，包括貝萊德、富達、景順等共11家大型基金公司，申請的比特幣現貨ETF獲通過。市場最快今日便會出現首批產品掛牌。相關消息推升比特幣價格衝高至近年高位48,000美元，11日晚11:07見48,188美元，24小時升幅約5.78%；獲香港證監會發牌經營虛擬資產平台OSL的BC科技，11日一度升逾24%，高見9.89元，收市仍升近12%。香港兩隻比特幣期貨ETF—南方比特和三星比特各升約0.4%，而追蹤以太幣的南方以太，升幅則達8.8%。

SEC主席：投資者要保持警惕

不過，值得注意的是，SEC主席Gary Gensler11日在聲明中表示，雖然SEC核准了這些ETF的上市和交易，並不代表批准或認可比特幣，投資者應對加密貨幣及價值，以及相關產品的風險保持警惕。他曾發警告，加密投資「風險極高，往往波動很大」，許多加密平台和加密資產已經資不抵債。過去十年來，SEC一直拒絕比特幣現貨ETF的

申請，認為這種產品對投資者來說風險過高，今次的批准可能會吸引原本仍在猶豫的投資者，進入虛擬貨幣市場。有美資投行的分析師認為，此舉最初對比特幣價格的影響不會很大，但長遠會吸引更多的傳統機構投資者，例如退休基金和保險公司進入市場，進而推高對比特幣的需求。

至於香港在虛擬資產的發展上亦步亦趨，香港證監會去年底便發出通函，表示隨着證監會已認可虛擬資產期貨ETF，現已準備好接受虛擬資產現貨ETF等基金的認可申請。意味香港有可能成為亞洲區首個允許虛擬貨幣現貨ETF上市的市場。

渣打打今年吸引千億美元流入

南方東英資產管理董事兼香港分銷銷售部主管李雪恒表示，隨着美國和香港的監管機構，相繼接受虛擬資產現貨ETF的發行後，將吸引更多資金去利用或加大虛擬貨幣ETF，作為分散投資組合風險的工具，從而進一步提高市場對比特幣的需求。由於比特幣供應總量有限，需求提升有可能推升比特幣

價格。渣打早前預測，今年有望因此而吸引500億至1,000億美元資金流入，料比特幣年底會升至10萬美元，到明年底進一步升至20萬美元。

南方東英量化工資部總監王毅亦表示，SEC批准現貨ETF以後，傳統金融機構將能夠通過現貨ETF買入比特幣，從而進一步提高市場對比特幣的需求。由於比特幣供應總量有限，需求提升有可能推升比特幣價格。雖然香港先於美國允許現貨ETF的發行，但是從市場整體產品發行預期上看，實際產品推出的時間會稍落後於美國市場。

發行商興趣大 料香港稍後跟進

三星資產運用(香港)投資策略師鍾駿也表示，隨着美國同意批出現貨ETF，將有愈來愈多機構投資者有興趣投資，並有更多市場跟隨美國批准發行的現貨ETF，吸引更多資金流入虛擬幣市場。他指出，比特幣現貨ETF獲批後，機構投資者和零售投資者進行資產配置時變得更容易，但目前仍有很多相關的投資者教育工作要做。

比特幣ETF答問

買ETF與直接買比特幣有何不同？

◆有區別。現貨比特幣ETF能讓投資者更易管理比特幣的風險，無需承擔直接持有比特幣的複雜性和風險，因為一些加密貨幣交易的網絡安全紀錄較差，建立加密貨幣錢包和賬戶容易受到黑客攻擊。相比之下，ETF在受到嚴格監管的證券交易所上市，因此可以通過散戶投資者現有的經紀賬戶進行交易，這些賬戶也有嚴格的規範。此外，由於一些機構投資者被禁止直接投資另類資產，ETF的結構也提高了投資觸角涵蓋比特幣的可行性。

現貨ETF與期貨ETF有何不同？

◆比特幣現貨ETF能更快、更準確反映比特幣的價格。以美國為例，比特幣期貨ETF於2021年獲得美國證交會批准，跟蹤的是按事先約定價格買入或賣出比特幣的協議。比特幣期貨ETF無法精確地追蹤價格走勢，而且期貨合約的展期成本也會侵蝕收益，因此對許多投資者來說並不理想。

比特幣ETF靠什麼賺錢？

◆比特幣現貨ETF與股市中如盈富基金等ETF有很大的不同。盈富基金是持有俗稱「藍籌公司」的恒指成份股，這些藍籌股都是實質業務的公司，公司的經營業務會產生盈利，所以就算基金的價格下跌，亦會有一定的股息分派。比特幣ETF本身則沒有任何實質的經營業務，不會產生盈利，因此不會有股息分派。投資者投資比特幣ETF，只能依賴比特幣價格上升來賺錢。

為何說今次是比特幣的重大勝利？

◆加密貨幣行業一直與全球的金融及證券監管部門角力，以爭取合法地位。今次美國證交會批准現貨比特幣ETF，進一步提高了加密貨幣行業的合法性。而現貨比特幣ETF的推出，能讓散戶透過現行的炒股渠道，就可以輕易炒賣比特幣，有利將比特幣由「另類投資」推向主流投資市場。

勝利證券：勢吸引更多投資者

香港文匯報訊(記者周紹基)香港持牌虛擬資產券商勝利證券，其執行董事陳沛泉表示，今次美國容許現貨ETF的上市，被「幣圈」視為虛擬貨幣與實際交易所，達成「連結」的關鍵，勢必令更多投資者參與進去。對於香港證監會也同樣表示接受現貨ETF的上市申請，他透露，據他了解，香港的基金公司雖未遞交申請，但已密鑼緊鼓地進行籌備工作，預計最快在今年首季，便會有多間基金公司表達申請意願，甚至成功申請。

申請虛擬資產交易所牌照券商或增

陳沛泉指出，很多投資者一直未敢投資虛幣，其中主要原因包括未適應新的投資方式，或者擔心投資平台出事。現貨現貨ETF可讓投資者以他們熟悉的渠道投資，而在香港發行的現貨現貨ETF，證監會都會要求他們採用香港持牌的平台，平台本身也有購買保險，不單投資風險有保障，也會利及香港虛幣平台及券商的發展。他預計，事件會令更多券商，向證監會申請現貨現貨ETF牌照。另一方面，現貨現貨ETF變多，當他們交易有關虛幣時，同時會增加香港虛幣券商的生意，可謂將整個「幣圈」規模做大。

曾大賺過千萬 湯文亮：不敢再炒

香港文匯報訊(記者黎梓田)美國證交會(SEC)通過批准首批11隻比特幣現貨ETF，物業投資者湯文亮去年亦曾「無師自通」投資比特幣，竟然大賺過千萬於去年離場，他11日回應香港文匯報查詢時表示，投資虛擬資產風險很高，賺到錢實屬好運。他指自己不會再投資比特幣或相關資產，寧願做定存賺穩定收入。

寧願做定存 回報穩定

湯文亮表示，去年是以「探討式」心態買比特幣，發覺比特幣在短時間內上落波幅很大，投資隨時清零，今次賺到錢算是好運，「就算現在贏了，都不知為什麼會贏。」他稱自己不會繼續投資比特幣或相關資產，寧願轉做定存賺穩定收入，無意「撈過界」做虛擬貨幣KOL。

湯文亮11日還在Fb上形容美國證交會今次批准11隻比特幣現貨ETF是將比特幣「收歸國有」，讓投資者可以正常交易，不用擔心有不法情況出現，同時又有稅收。他又提

醒，如果投資的比特幣是受美國監管的，安全的確是沒有問題，不過「千萬不好不交稅，否則就有可能要坐監」。

炒幣獲利做定存 月袋11萬

他去年12月時在Fb撰文透露，自己「無師自通」投資比特幣，當時已做好了輸錢的準備。他表示是在幣價約2萬至2.2萬美元的時候，買了100個單位比特幣，然後約在3.6萬美元的時候沽出，大賺逾1,000萬港元，並同時將所得的2,800萬港元轉做定期存款。該定存有5厘年利率，每月約有11萬港元利息收入。

根據比特幣現貨價格走勢分析，估計湯文亮是在去年第一季時入貨，當時比特幣正介乎2萬至2.2萬美元，至於達3.6萬美元則約在11月份，即是升了80%。



◆湯文亮



特稿

美國證交會(SEC)批准11隻現貨比特幣ETF上市，刺激相關板塊熱炒。然而，從目前情況來看，儘管比特幣的市值約達9,300億美元，但除了作為投機炒賣及洗黑錢的工具外，在實體經濟中幾乎沒有任何實用價值。有部分金融監管專家認為，加密市場充斥着欺詐行為，投資者應對加密貨幣及價值，以及相關產品的風險保持警惕，批准現貨比特幣ETF將是一個「歷史性錯誤」。

學者：不能當作財富儲存

香港浸會大學工商管理學院會計、經濟及金融

現貨比特幣ETF上市 對實體經濟帶來什麼影響？

學系副教授麥萃才指出，比特幣只是虛擬資產並不是法定貨幣，存在波動風險很大，提醒投資者應該持謹慎態度，不能當作財富儲存，只能抱投資心態，當作投機產品進行買賣，否則影響最大的往往是投資者本身。

中央財經大學國際經濟與貿易學院副教授劉春生認為，美國批准比特幣ETF上市，也許是一次試驗，也許是一次市場寬容度的展示。一方面說明美國市場能夠接受新事物，另一方面說明這個市場足夠成熟，可以容納這些異類的存在。

這又會對實體經濟有什麼影響？劉春生認為，對實體經濟影響主要是看它上市後的規模，就目前來看，比特幣的這個規模還是比較小，影響不大。「實體經濟反而影響比特幣起跌，當經濟活力足夠，貨幣又較為寬鬆的情況下，比特幣的價

格就有可能上漲；相反，當經濟活力不足，避險需求上升時，比特幣的價格就會暴跌，這是很正常的一個邏輯。」

使用不普及 只有投機作用

目前比特幣的市值約為9,300億美元，由於其發行量有限，市場一度相信其能取代無限濶發的美元，成為全球不受央行操控的支付工具，但事實上比特幣除了作為投機及洗黑錢的工具外，目前在正常的金融領域完全起不到「貨幣」的作用。在美國，Coinbase Global等公司已經讓普通投資者能夠擁有數字代幣，但根據美聯儲的數據，到2022年僅有2%的成年人使用數字代幣支付任何費用。即使在比特幣自2021年起被接受為法定貨幣的薩爾瓦多，比特幣的使用也未普及。

不光作為貨幣有不足之處，比特幣作為價值儲存手段也存在不足。比特幣幣值的不穩定性，嚴重阻礙了它長期維持購買力的任何機會，而且也不是其他資產的明確對沖工具。比特幣也不像黃金那樣，實實在在有助支撐人們對其信心的存在或是歷史。在20世紀90年代黃金ETF出現之前，黃金早就已經有其用途。

儘管比特幣最初被設想為一種反建制的法定貨幣替代品，但現在它正被推向其他領域。2021年，比特幣協議升級，可在其底層區塊鏈上構建新應用程序，例如不可篡改的代幣。這些想法在科技圈引起了一些轟動，但這只是基於比特幣的非同質化代幣(NFT)或建立在其網絡上的其他軟件獲得的認可，在現實經濟中的前景及應用，仍然遙不可及。 記者：蔡競文