



2024/3/13

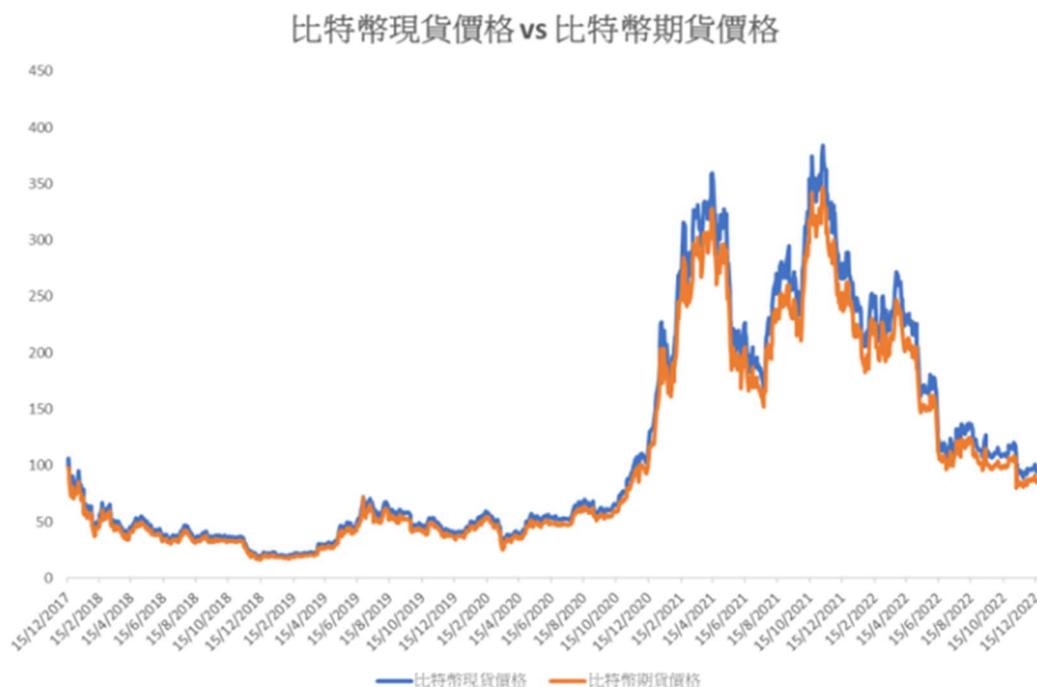
## 比特幣再創新高，ETF 備受追捧

全球市值最大加密貨幣比特幣於 2024 年 3 月 11 日突破 72,000 美元關口，更一度觸及 72,800 美元的歷史新高，觸發大量資金湧入新的現貨比特幣交易所買賣基金，加上投資者對美國聯儲局快將開始減息週期等利好因素刺激下，推動比特幣近日再備受市場關注。美國債務問題嚴重，美國若開展減息周期將不利美元走勢，資金在投資市場尋找避險資產，比特幣及黃金成為近日投資市場熱門選擇，兩者紛紛創出歷史新高。

香港交易所於 2022 年 12 月 16 日發出官方新聞稿表示歡迎亞洲首批加密資產 ETF 上市，而第一批上市的 ETF 分別為南方東英比特幣期貨 ETF ( 3066 ) 及南方東英以太幣期貨 ETF ( 3068 )，兩隻 ETF 均由南方東英資產管理有限公司管理，分別追蹤在芝加哥商品交易所(CME)現金結算的比特幣期貨合約及以太幣期貨合約。而另一家資產管理公司三星亦於 2023 年 1 月 13 日推出三星比特幣期貨主動型 ETF(3135)，該 ETF 主要投資於即月 CME 比特幣期貨合約，該基金並不會直接投資於比特幣和任何比特幣交收。

投資者須留意，現時在香港上市的比特幣 ETF 均不會參與比特幣直接交收，若果投資者需要直接持有比特幣的話，便需要到其他交易平台如 Binance 及 OKX 但該類交易所平台的風險就是若果該平台倒閉的話，如早前的 FTX，投資者將承擔所有損失。因此，現時受規管的加密貨幣 ETF 均會以參與期貨為主。比特幣現時設有期貨合約，在傳統受監管交易所交易的比特幣期貨中，交易量最大的是芝加哥商品交易所的比特幣期貨和以太幣期貨。

CME 比特幣期貨為投資者提供了一種接觸比特幣相關投資和對其作風險管理的有效工具。在 CME，比特幣期貨合約均以美元計價並以現金結算。比特幣期貨的合約單位是 5 個比特幣。CME 還提供微型比特幣期貨，其合約單位較小(0.1 個比特幣)。而比特幣現貨和比特幣期貨的價格走勢普遍相似。



資料來源：三星資產管理

### 為何投資比特幣？

比特幣是世界上第一個被廣泛採用的虛擬資產，創建於 2009 年，亦是第一個區塊鏈技術應用，根據 CoinMarketCap 數據顯示，截至 2024 年比特幣市佔率(以市值計算)佔加密貨幣一半以上。全球越來越多企業開始接受以比特幣作為支付的方法。



資料來源：COINMARKETCAP

現在有更多的機構投資者參與加密貨幣投資，例如全球最大的資產管理公司貝萊德已經與上市加密貨幣交易所 Coinbase (COIN) 建立合作夥伴關係，使機構投資者可以直接投資加密貨幣，而美國第二大股票市場運營商納斯達克亦正在開展加密貨幣託管服務，旨在迎合機構投資者對加密貨幣的需求等。除了有更多人選擇接受比特幣作為支付方法外，另一個支持比特幣上升的原因就是比

特幣供應減半。至於甚麼是比特幣減半？

比特幣減半是指開採出新區塊的獎勵減半的事件，礦工因挖礦而獲得的比特幣獎勵要比減半前減少 50%。根據比特幣減半計劃，每當比特幣網絡挖出 21 萬個新區塊時，即大約四年左右的時間，減半就會發生，這個過程會一直持續到 2100 萬枚比特幣全部被開採完為止。

比特幣減半對投資者而言是一件大事，因為它會減少比特幣網絡生成新比特幣的數量，進而限制新幣的供應速度。如果此時市場的需求仍然保持強勁，比特幣的價格就有可能會上漲。大家不妨參考一下以下比特幣減半後比特幣價格走勢的參考資料，比特幣價格在減半前後的幾個月時間裡都出現了迅速升值現象。但是每次減半的情況都有所不同，因此市場對比特幣的需求也可能會有很大波動。

	區塊高度	BTC 減半日期	區塊獎勵 (BTC)	BTC 價格 (美元)
BTC 發行	創世紀區塊	2009 年 1 月 3 日	50	不適用
減半 1	210,000	2012 年 11 月 28 日	25	12.35 美元
減半 2	420,000	2016 年 7 月 9 日	12.5	650.53 美元
減半 3	630,000	2020 年 5 月 11 日	6.25	8,821.42 美元
減半 4	840,000	~2024 年	3.125	?
減半 5	1,050,000	~2030 年	1.5625	?
減半 6	1,260,000	~2034 年	0.78125	?
減半 7	1,470,000	~2038 年	0.390625	?
減半 8	1,680,000	~2042 年	0.1953125	?

資料來源：academy.binance.com

比特幣減半後可能發生的事件？大家不妨留意以下 2 點

### 1. 供需變化改變以及市場波動性

隨著減半降低了創建新比特幣的速率，供應方面將受到限制。這樣會反過來影響供需之間的平衡，可能導致比特幣的市場價值變化。當供應下降，而需求保持不變或增加時，資產的價值可能會上漲。而這種預期通常又會引發價格波動和交易活動量增加。

### 2. 長期投資影響

對於長期持有者而言，比特幣被視為對抗資產的通脹性質和作為價值儲存的潛力的工具。減半機制可以令比特幣定位為通脹和經濟不穩定的對沖，因此可吸

引希望分散投資組合的個人和機構。減半強化了比特幣作為數位黃金的說法，亦增強了長期投資該資產的吸引力。

總結：現時在本港上市的加密貨幣 ETF 並不多，主要只有南方東英及三星資產推出的南方東英比特幣期貨 ETF ( 3066 )、南方東英以太幣期貨 ETF ( 3068 ) 和三星比特幣期貨主動型 ETF(3135)。但隨着加密貨幣在全球的接納性和普及性進一步增加，料未來將會有更多資產管理公司提供更多產品給投資者選擇，而監管當局亦會進一步開放市場予投資者參與。雖然越來越多投資者參與該市場，但我們亦要提醒參與該市場的風險，正如股神巴菲特早前多次提醒投資者虛擬貨幣「沒有價值」，自己亦永遠不會投資比特幣，更稱它們是雙倍的老鼠藥，因此投資者參與時應格外注意。

## 免責聲明

本報告由致富集團(“致富”)之附屬公司致富證券有限公司及致富期貨商品有限公司聯合提供，所載之內容或意見乃根據本公司認為可靠之資料來源來編製，惟本公司並不就此等內容之準確性、完整性及正確性作出明示或默示之保證。本報告內之所有意見均可在不作另行通知之下作出更改。本報告的作用純粹為提供資訊，並不應視為對本報告內提及的任何產品買賣或交易之專業推介、建議、邀請或要約。致富及其附屬公司、僱員及其家屬及有關人士可於任何時間持有、買賣或以市場認可之方式，包括以代理人或當事人對本報告內提及的任何產品進行投資或買賣。投資附帶風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。投資者進行投資前請尋求獨立之投資意見。致富在法律上均不負責任何人因使用本報告內資料而蒙受的任何直接或間接損失。致富擁有此報告內容之版權，在未獲致富許可前，不得翻印、分發或發行本報告以作任何用途。撰寫研究報告內的分析員(“此等人士”)均為根據證券及期貨條例註冊的持牌人士，此等人士保證，文中觀點均為其對有關報告提及的證券及發行者的真正看法。截至本報告發表當日，此等人士均未於本報告中所推介的股份存有權益。



[www.chiefgroup.com.hk](http://www.chiefgroup.com.hk)