

大量衍生品可買 一鍵複製贏家操盤策略



香港力爭成為國際虛擬資產中心，加密貨幣交易所的產品種類及交易安全性，成為投資者關注的重點。

加密幣交易所突圍

靠創新吸客

火燒幣圈之機遇篇

加密貨幣交易所FTX破產之後，陸續有同業出事，2018年在香港創立的交易平台AAX於今年11月突然倒閉，高層跳船，員工被遣散，投資者無法提取資產，目前網上苦主群組已見有數千人，不少聲稱損失過百萬港元，估計牽涉總金額逾億港元。不過，不少海外交易所仍受本港幣圈投資者歡迎，原因是提供的加密貨幣產品廣泛，如衍生品、冷門幣種ETF及提供「社群交易」服務。

大公報記者 許臨



資深幣圈炒家 Danny稱：

「AAX在2019年開始經營，當時有關這家公司的簡介會，指它是全球首家採用倫敦證券交易所集團的Millennium交易平台撮合引擎的加密貨幣交易所，這個Millennium交易平台撮合引擎應用超過40個金融市場，包括倫敦證券交易所、新加坡交易所等，看到這些簡介，誤以為它與倫敦交易所等有關，但實際上它只是用了這個撮合引擎，根本與其他交易所沒有相關業務，但給投資者的感覺好像很『安全』。」

其實有不少像AAX這類交易所，在港吸客交易加密貨幣，即使FTX事件後，全球最大加密貨幣交易所幣安創辦人及行政總裁趙長鵬發起業界公布資產證明，以證實當客戶提取加密資產時有足夠能力應付。但其實不少交易所至今仍未公布資產，如Deribit、MEXC Global、Bitget及KuCoin等，這些交易所不少本港散戶支持，原因是提供的產品十分廣泛。

專家：產品愈多平台愈受捧

永裕證券董事總經理謝明光指出：「比特幣及以太幣ETF於12月16日在港上市時，有不少散戶查詢，這反映他們對加密貨幣有一定興趣，但也有散戶認為若有相關期貨可以『買跌』會更好。其實，近年散戶對加密貨幣市場的認識已增加不少，但特區政府推動加密貨幣市場的發展也必須按部就班，這點是可以理解，惟日後若有更多不同類型的產品，散戶參與交易的意欲才會提高。」

Danny表示，散戶並非只懂買入比特幣及以太幣，其他類型的加密貨幣如SOL及APT也十分受歡迎。此外，自比特幣價格大跌後，散戶對相關衍生產品的興趣增加。如Deribit這家交易所，一直有不少本港投資者在平台交易，因為它是全球最大的加密貨幣期權交易所，其比特幣期權交易量佔市場總交易量達80%以上。不過，Deribit於11月也曾遭黑客攻擊，損失

約2800萬美元，但仍然無損本港投資者對它的支持。

另外，MEXC Global及Bitget也很受本港投資者歡迎，前者提供逾百種加密貨幣相關ETF交易，包括比較冷門的幣種；後者更有球王美斯做代言人，而且能提供很多市場沒有的創新產品，例如「社群交易」服務。

MEXC加密幣ETF逾百種

所謂「社群交易」是指投資者可在平台上觀察和學習別人的投資行為和策略，甚至可利用應用程式借鑒複製其他用戶的投資策略，簡單來說就是看到哪個炒家長期贏錢，就直接複製他的策略。不少海外券商早已提供這些服務，大多用作交易美股及美期，十分普遍，而Bitget只是別人在美股市場上提供的服務「複製」到加密貨幣市場，但就是這點吸引到散戶。

有些海外交易所雖然曾被其他國家封鎖，但仍不乏捧場客，2020年美國出現大型集體訴訟，有11家加密貨幣交易所被指控操縱加密貨幣價格，當時KuCoin便屬其一，其後新加坡高等法院發布臨時禁令，封鎖KuCoin的交易網站及禁止KuCoin將其資產從該國轉移。其後訴訟被法院駁回，事件才得以平息，而KuCoin至今仍有不少本港投資者支持。

Danny表示：「不少海外交易所，若在搜尋器把它們的名字再加上『詐騙』、『黑客』等字眼，大多會找到很多醜聞，但為什麼仍能吸引本港散戶？這點很值得監管機構深究，香港目前採取發牌制度，期望發展成為國際虛擬資產中心，又計劃開放給散戶交易，但在港有牌照的交易所能否吸引到散戶？這才是最關鍵。」

已公布儲備證明的海外交易所

名稱	審計	簡介
Kraken	第三方審計	2011年成立，2014年曾與Coinbase共同被彭博社選為加密貨幣數據提供方
Coinbase	第三方審計	2012年成立，2021年4月13日於美國納斯達克交易所上市
Gate.io	第三方審計	2013年成立，全球擁有超過300萬名用戶，為超過130個國家及地區用戶提供交易平台
BitMEX	未經審計	2014年成立，主打比特幣期貨交易
Bitfinex	未經審計	2012年成立，主要提供比特幣P2P保證金借貸服務
ByBit	第三方審計	全球虛擬資產相關的衍生品交易排名第三

註：截至2022年11月底

未公布儲備證明的海外交易所

名稱	簡介
Huobi	由北京火幣天下網路技術有限公司運營
Deribit	目前最大的加密貨幣期權交易所，其比特幣期權交易量市佔率逾80%
Crypto.com	提供VISA加密貨幣金融卡服務的加密貨幣交易所
MEXC Global	提供逾百種加密貨幣相關ETF交易
Bitget	提供創新產品如「社群交易」的加密貨幣交易所
KuCoin	創辦人之一Michael Gan自稱8歲已懂得編碼，16歲創業，興趣是尋找優質虛擬資產給客戶交易，公司曾在2020年被新加坡法院封鎖，Michael Gan也辭去董事一職

註：截至2022年11月底

監管細節待釐清 執行成效惹關注

新聞分析

許臨

FTX事件及AAX倒閉令散戶意識到加密貨幣交易所的風險，不少投資者近期對交易所破產的消息變得很敏感，但這些海外交易所仍然有大量本港客戶，原因是他們吸引客戶的途徑層出不窮，如Crypto.com早已推出「VISA加密貨幣金融卡」，開戶後可用信用卡為戶口儲值，再用以交易加密貨幣，而交易又能儲信用卡積分，用作日常消費。若然日後開放給散戶交易加密貨幣，香港持牌交易所又是否能

提供這些服務？倘若禁止相關服務，那又如何與這些海外交易所爭客？取得合法牌照的交易所保障度高，若然破產散戶可獲賠償，如遇上不合理交易情況也可作出申訴，這是有牌交易所的最大「賣點」，但這個「賣點」對散戶來說仍未夠吸引，因為不少散戶在遇上問題時，對監管機構真實執行的情況仍未清楚。處理賠償的效率如何？過程又是否十分繁複？投訴交易所的問題又會否獲得恰當的處理？還是只能投訴，散戶根本缺乏資源與財雄勢大的交易所抗辯，最終讓投訴事件不了了之？另外，機構投資者與散戶又是否會一視同仁，無論金額多大也會得到適當處理？還有交易所的銷售人員又是否需要牌照？

訂立賠償機制 提升散戶信心
網民舉出很多例子也值得參考，例如保險業曾出現假保單，或要求客戶把保費存入私人戶口等，又或物業加按的騙案等，受害人把款項存入銷售人員的戶口，但當他們向相關機構投訴甚至報警求助，最終仍難以追回

損失。若加密貨幣市場開放給散戶交易，這些例子可能會更多，因為加密貨幣的相關產品絕對比保險及物業按揭更複雜。當發生問題時，監管機構又會如何處理？這些問題只能到真正開放給散戶交易時才知道，若然監管機構有更多真正的例子讓散戶「迅速」獲得賠償，不合理的交易情況「迅速」獲得解決，這些事件會在散戶投資者之間建立起信心，這才能逐漸讓散戶願意在有牌的交易所買賣加密貨幣及相關產品。

NFT熱潮帶挈 SOL幣主打交易費低

新興勢力

本港幣圈投資者早已對不同的加密貨幣有充分認識，資深炒家Danny表示：「幣圈以外的人會以為炒幣就是炒比特幣及以太幣，去年也有外行人會留意NFT（非同質化代币），但其實香港散戶對各種加密貨幣已十分熟悉，如參與SOL幣及APT幣等交易。」

Danny指出：「如果有留意NFT，應聽過OpenSea，全球不少NFT都在這個平台交易，買賣的幣種指定為以太幣。但真正炒NFT的人，根本不會買天價的NFT，而是尋找新項目，有些NFT低至數元，但去年NFT熱潮期間，價格升到幾百甚至幾千元，所以很多散戶會在另一NFT交易平台Solart尋寶，其以Solana（SOL）代幣作買賣。SOL交易的「Gas fee」（加密貨幣交易時需支付給協助驗證礦工的費用）特別低，因而令SOL短時間內成為比特幣、以太幣以外最受歡迎的幣種。」

去年加密貨幣交易所FTX創辦人Sam Bankman-Fried（SBF）最看好SOL，多次強調SOL有機會像比特幣一樣被市場大量採用。SOL號稱擁有高達5萬的TPS（每秒處理交易數量），並預計未來幾年內將擴增至50萬TPS，TPS愈高，交易費用便

愈低，最終愈多人會採用。不過，今年8月SOL遭到黑客攻擊，逾8000個連網的熱錢包遭到黑客破解，遭受攻擊的熱錢包中，有逾520萬美元價值的加密貨幣。加上FTX破產，市場大幅看淡SOL前景，原因是與FTX有財務聯繫。

兩年多前Solana基金會成立，目的是擴張和開發基於Solana協議的生態系統，但FTX破產之後，市場發現Solana基金會持有約324萬股FTX Trading LTD普通股、約343萬個FTT代幣和1.3454億個來自去中心化交易所（DEX）Project Serum的SRM代幣。SBF於2020年創立了基於Solana的DEX。

入場費不足10美元

Danny指出：「SOL是本港投資者喜愛交易的加密貨幣，目前不足10美元，較歷史高位暴跌95%，但若然比特幣大幅回升，SOL其實不乏捧場客，因入場費低，散戶想以小博大。不過SOL只是例子，還有不少加密貨幣及相關的衍生品很受投資者歡迎，香港要做虛擬資產一哥，但見市場上有關產品仍然很少。若然香港計劃開放給有牌交易所做散戶生意，產品選擇若不夠多，吸引力會大打折扣。」

SOL幣走勢



新幣技術超前 炒家瞄準博大賺

市場尋寶

2022年加密貨幣市場大吹冷風，深陷熊市，但10月APT幣上線期間備受追捧。APT是新公鏈Aptos的原生幣，當時在加密貨幣交易所幣安及FTX上架後立即爆升，其後再急插逾五成，火熱及波動程度一度讓FTX出現當機。

雖然目前APT幣的波幅大為收窄，價格在低位約3.2美元徘徊，但仍受投資者關注，他們深信加密貨幣市場重回牛市後，APT幣會再次爆升。

Aptos聯合創辦人兼首席技術官Avery Ching曾在科技巨企Meta擔任首席軟件工程師超過10年，早前更負責開發Meta旗下加密貨幣錢包項目Diem。Aptos的技術就是基於Diem的開源代碼，由於創

辦人的背景實力，給予投資者更大信心，不過，FTX事件拖垮了不少幣種的走勢。

但APT幣帶出一個問題，加密貨幣市場隨時會有新幣推出，部分更即時吸引市場目光，這是現今幣圈的現象，投資新手未必會買入比特幣或以太幣，新幣種爆發力強，對他們而言更具吸引力。

資深幣圈炒家Danny表示：「現時散戶對加密貨幣的認識深入了不少，他們會炒SOL幣，也會投資APT幣，但不會每隻幣種都參與，而是揀選有機會被廣泛應用的新幣。不少新幣背後的技術十分超前，不會比以太幣或比特幣遜色，投資者會估計這些新幣日後有可能普及，例如應用在交收、購物等方面，相信往後繼續會有新幣出現。」



▲加密貨幣為近年熱門的投資產品。