

加密幣波動增 善用反向ETF抗風險

幣價越跌獲利越多 專家：便利投資者組合配置



理財服務站

本周一環球股市重挫，加密貨幣也出現洗倉式暴跌，比特幣曾瀉14%，失守5萬美元關口，以太幣跌幅更達20%。根據coinglass數據顯示，當日加密幣市場曾在24小時內有超過27萬人爆倉。今年7月上市的首隻比特幣反向ETF——FI南方比特幣（07376）卻大升18%，業界人士認為，反向ETF能幫助投資者在市場波動中進行風險管理，預計市場會陸續推出更多相關產品。

大公報記者 許臨

南方東英資產管理董事總經理兼亞太區銷售部主管王卓峯表示，比特幣具有一定波動性，加上美國總統大選和美聯儲政策動向的不穩定性，投資者自然希望市場上有產品能簡單、直接地進行看淡部署，以及作為短線的對沖工具，靈活面對市場不確定。

衍生工具多元化 助市場發展

OSL首席財務官胡振邦也表示，反向ETF在數字資產市場中具有顯著的潛力，因為可作為風險管理工具，幫助投資者在市場波動時緩衝損失。事實上，要使數字資產ETF市場實現更快、更穩定的發展，需要開發更多更豐富的衍生產品，這樣才能滿足各類型投資者的需求，並為他們提供全面且多元化的投資組合策略。

在熊市時，反向數字資產ETF能夠幫助投資者獲得收益，這將有助於虛擬資產ETF市場脫離單一市場周期的限制，更好地吸引專業投資者和大型機構投資者。這些投資者往往更注重風險管理和資產配置，使得數字資產ETF市場更加健全、多樣化，並為投資者提供更多選擇和機會。

目前國際市場上已經推出了一些反向數字資產ETF，例如ProShares Short Bitcoin Strategy ETF (BITI)是美國市場上的首隻反向比特幣ETF，旨在提供與比特幣期貨每日表現相反的收益。該ETF使用比特幣期貨合約來實現其目標，並在芝加哥商品交易所（CME）進行交易。

同樣，加拿大市場上的BetaPro Inverse Bitcoin ETF（HBIT）也是一種反向比特幣ETF，利用在受監管的期貨交易所交易的比特幣期貨合約來

達成投資目標。歐洲市場，21Shares Short Bitcoin ETP（SBTC）是一種交易所交易產品(ETP)，旨在提供比特幣價格變動的反向收益，並使用各種金融工具，包括期貨和掉期合約，以實現其反向敞口。

這些ETF不僅可以幫助投資者在市場波動中進行風險管理，還能提供一種簡單的方式來實現看空策略。隨着市場需求的增長和產品發行人的創新，預計市場上會陸續推出更多的加密貨幣反向ETF。這些ETF的成功將進一步促進虛擬資產市場的多樣化和穩定性，並為投資者提供更多的選擇和機會。

不過，胡振邦認為，由於香港尚未有受到監管的數字資產衍生品。如果香港的發行人希望開發此類產品，他們可能需要依賴於海外交易所上市的工具，例如芝加哥商品交易所（CME）所提供的比特幣期貨合約。這意味着香港市場中的投資者要通過使用海外市場的工具來實現其投資策略，這在一定程度上增加了交易的複雜性和成本。

吸引海外大戶來港投資

要促進香港數字資產生態系統的發展，最好能有本地監管的數字資產衍生品。這不僅能提升市場的流動性和透明度，還能夠為投資者提供更多的投資選擇和機會，有助於吸引更多的專業投資者和大型機構參與到香港的數字資產市場中。當地監管的衍生產品將使投資者能夠更靈活和便捷地進行風險管理和資產配置，進一步推動香港成為全球數字資產交易和投資的中心。



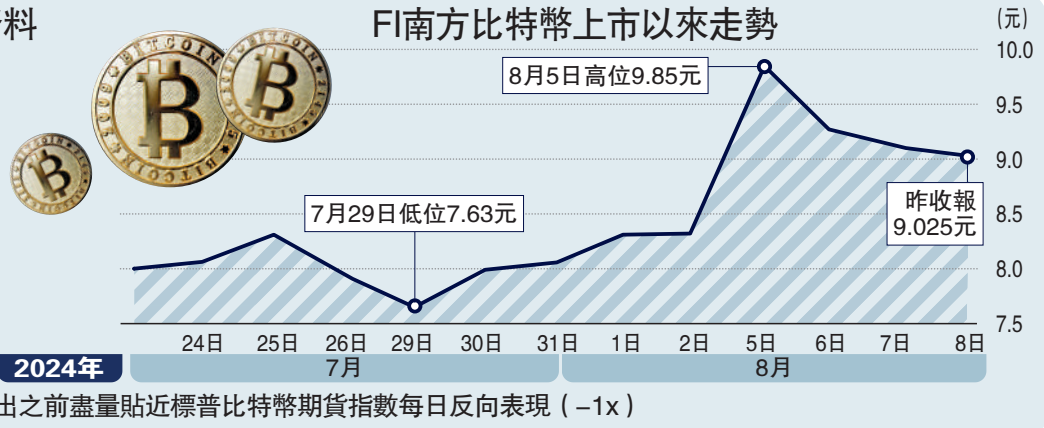
▲反向數字資產ETF可以幫助投資者在市場波動中進行風險管理。

美股市場比特幣看淡ETF

ETF名稱及代碼	反向槓桿	管理費	6月5日至7月8日期間 比特幣暴跌時升幅
ProShares Short Bitcoin Strategy ETF (US: BITI)	(-2)	0.95%	7.06美元急升至最高見9.16美元（升幅約三成）
ProShares UltraShort Bitcoin ETF (US: SBIT)	(-2)	0.95%	33.03美元升至最高見53.64美元（升幅約六成）

亞洲首隻比特幣看淡ETF資料

上市代碼	07376
名稱	FI南方比特幣
上市日期	2024年7月23日
相關資產	標普比特幣期貨指數
每手交易數量	100個單位
派息政策	每年一次
管理費	每年1.99%
股票印花稅	全數減免
投資目標	提供在扣除費用及支出之前盡量貼近標普比特幣期貨指數每日反向表現（-1x）



追蹤幣圈「錢包」轉倉 預判價格走勢

學懂炒幣

距離2024年完結尚有4個月左右的時間，但幣圈人士對比特幣的走勢並不樂觀，更認為比特幣有可能再度出現像今年6月份的暴跌情況。

資深加密貨幣炒家Elvis表示，比特幣在7月份跌至低見53883美元後開始強勁反彈，市場更憧憬美國大選將成為比特幣展開下一輪更大型升浪的催化劑。但實際的情況並不像某些分析師預期一樣樂觀。

要學懂炒幣，就要懂得留意市場上是否有形的「錢包」轉移至新地址，由於這些操作在區塊鏈上是完全透明的，專業的投資者也懂得如何去追蹤。但只要出現錢包轉移新地址就代表了兩大可能性，持有者擔心安全問題，又或正在計劃出售持有的比特幣。而大部分情況下也是計劃出售居多。在7月份有不少

專業投資者已發現，有一個與美國相關的錢包將價值20億美元的比特幣資產轉移到一个新地址。如果你是黑客應該也不會打美國政府的主意吧！這個錢包計劃出售所持比特幣的可能性便十分高。

Elvis透露，美國政府近年一直大力打擊暗網市場「絲綢之路（Silk Road）」等違法交易毒品的平台，已經收繳了價值高達數十億美元的各種加密貨幣，若然在市場上出售，所帶來的沽售壓力將十分之大。

美選情直接影響幣價

另外，美國大選已有可能由一個利好因素變成對比特幣走勢的負面影響。華爾街投行Bernstein的研究報告指出，拜登政府對加密貨幣的嚴格監管立場一直令比特幣的走勢受壓，業界更一直對過度的監管環境表示不滿。但特朗

普卻不同，他的言論一直支持加密貨幣的發展，所以市場一直將特朗普的勝選視為對加密貨幣行業更為有利的因素。

但最初特朗普的勝算一直較拜登高，自然對比特幣的價格有利，不過隨着拜登退選，最新民調顯示，美國副總統賀錦麗的支持度已達到43%，已領先特朗普1個百分點，而且她只是用了約10天時間，便大大縮小了拜登退選前留下的差距。

Elvis就認為，市場目前可選擇的反向ETF仍只有FI南方比特幣（07376），這顯然並不足夠。若本港市場能推出更多的反向ETF相信會越來越受投資者歡迎，特別臨近美國大選，有更多的因素會令幣價變得更波動，市場需要有更多對沖幣價下跌風險的工具，而且也有很多投資者希望在比特幣的跌浪中獲利。

美股市場沽空ETF較方便

新聞分析

許臨

在美股的市場上，ETF的流行程度其實比港股市場高得多。正如在香港不少散戶愛「炒期指」，就是交易恒生指數期貨，看升或看跌皆可入市。除了期指，有些散戶愛投資牛熊證及窩輪，但在美股市場，無論機構還是散戶，都愛交易ETF。

若投資者看好或看淡納指走勢，其實可以買入或沽空納指期貨，但美股市場不少散戶卻愛交易ETF，成交量驚人，原因是這些ETF入場費低，且沒有到期日，還有一點最重要：在美股沽空股票或沽空ETF十分方便。

市場上有看好也有看淡的ETF，如SQQQ是三倍放空納指的ETF，買入自然因為看淡後市，但若有散戶沽

空SQQQ，就是希望SQQQ下跌，當納指上升時，SQQQ會出現三倍的跌幅，變相沽空SQQQ便能賺錢，那沽空SQQQ其實就是看好後市。

其實美股市場也有三倍買入納指的ETF，代號是TQQQ，為什麼看好後市的走勢時，有些散戶寧願沽空SQQQ也不會買入TQQQ？原因是隨着指數走勢的變化，看好及看淡後市的ETF的活躍程度會不同，當市況單邊大跌，SQQQ會特別活躍。相反，若市況單邊大升，TQQQ則有較多成交。若散戶想在跌市博反彈，便寧選交投更活躍的ETF，特別是即日交易。這些ETF就像期指一樣，只要跌市時單日反彈，大量持有SQQQ的人沽貨止蝕會令價格跌得更急，沽空SQQQ反而能賺得相對較多的利潤。

入場費低 美股比特幣反向ETF成交活躍

留意槓桿

美股市場早已有反向操作加密貨幣ETF，如ProShares Short Bitcoin Strategy ETF (US: BITI) 及ProShares UltraShort Bitcoin ETF (US: SBIT)。這兩隻ETF是透過追蹤比特幣期貨，提供相對簡單及便宜的沽空方法，而且成交早已十分活躍。

有專家認為，若香港的投資者想對沖比特幣價格下跌的風險，由於市場上

只有一隻選擇，故此也可考慮投資在美股市場上市的比特幣反向ETF，不過投資者要留意，兩隻比特幣反向ETF都是有兩倍（-2x）槓桿，意思是期貨的價格下跌1%，反向ETF的價格則有機會上升2%。但在香港上市的FI南方比特幣（07376），只是簡單地反向跟蹤標的指數，並沒有存在槓桿，這更適合希望對沖下跌風險的保守型投資者使用。

美股由於一股也可以交易，兩隻在

美上市的比特幣反向ETF入場費也不算太高，如BITI的價格一直在7.6美元至8美元左右，最低入場費就只是數十港元。至於SBIT最低入場費約300港元。

不過，有不少投資者可能對反向ETF有所誤解，認為價格越低就會越波動，例如SBIT的平均價格約是BITI的約5倍，在6月至7月比特幣暴跌期間，SBIT升幅反而更大，原因是SBIT更受機構投資者及散戶歡迎，價格大升。

摩通上調美衰退機會率至35%

【大公報訊】繼高盛之後，摩根大通上調美國經濟今年底衰退機會率預測，由上月估計的25%上修至35%，並相信美國勞工市場需求疲弱可能超出市場預期之外，而目前亦出現了初期裁員潮的跡象。同時，該行行政總裁戴蒙懷疑，聯儲局能否有能力將通脹降至2%目標。

摩通同時相信，美國通脹壓力減少將促使聯儲局在9月和11月各減息半厘，亦相信聯儲局和其他央行長時期維持高利率的機會只有30%，遠低於兩個月前估計的50%。另外，摩通維持美國明年次季衰退的機會率在45%。摩根大通是繼高盛後，另一家



▲美聯儲能否達到降通脹目標，摩通表示懷疑。

調高美國經濟衰退機會率的大行，高盛早前已把美明年衰退的機會率上調至25%。摩通亦相信，美國和全球經濟一旦衰退，便幾乎可以肯定全球央

行會即時而且大幅地放寬貨幣政策。

戴蒙在接受外電訪問時表示，他懷疑通脹率能否會落至聯儲局2%目標，原因是目前正面對着赤字預算，和全球再度軍事化威脅的危機。戴蒙又表示，目前美國經濟的不確定性正增加，包括地緣政治和量化緊縮等政策的影響。他預期聯儲局快將減息，但對減息的預期卻不如其他人般大。

事實上，戴蒙在過去逾一年一直警告，通脹可能較投資者預期更難對付，他亦在4月份給股東信中表示，摩通預期利率將處於2至8厘甚至更高水平，該行已準備好。戴蒙曾在上月表示，美國仍有不少通脹壓力存在。

日本上月920企破產 按年大增46%

【大公報訊】日本民間調查機構帝國數據庫公司發布的數據顯示，7月日本當地破產企業數量達到920家，較去年同期增加291家或46%，更是11年來首次在7月超過900家。

據悉，導致企業破產的原因主要是嚴重的人手不足以及長期的日圓貶值導致原材料成本飆漲等。若按照行業分類，服務業企業破產數量最多，達240家，繼而是建築業和零售業，分別達191家和182家。

資生堂中期轉虧1.4億

另外，日本化妝品名牌資生堂受到消費者需求下跌，以及重組成本所拖

累，上半年經營虧損27億日圓（約1.4億港元），遠差於去年同期錄得的盈利136億日圓，是繼卡地亞母公司Richemont和Gucci母公司開雲集團後，另一個傳來不利消息的奢侈品牌公司。

除了需求減少外，資生堂亦由於客戶的購物習慣改變，以及因重組而需要承擔204億日圓的成本。然而，受惠於日圓疲弱推動旅遊業興旺的刺激，資生堂的日本業務卻成為一大亮點。部分消費者減少在本國消費，而遠道到日本購物，是推動資生堂日本業務理想的一大因素。不過，市場始終較關注其虧損情況，故股價周四曾下跌15.5%兼停板。