

外國虛擬資產 ETF 相關商品資訊

一、 虛擬資產 (Virtual Assets)

(一) 定義

根據金融穩定委員會(Financial Stability Board)之定義，虛擬資產係指由私部門發行，主要憑藉密碼學及分散式帳本技術(Distributed Ledger Technology)或其他類似技術的數位形式資產；其中最具代表性者為比特幣及以太幣。

(二) 虛擬資產並非貨幣

虛擬資產最初的設計理念原是要讓使用者不須透過中介機構即可完成支付，惟因價格波動大，且炒作、詐欺事件頻傳，鮮少被用作日常支付工具，屬於高度投機的資產或商品，而非貨幣。

(三) 虛擬資產之風險

虛擬資產不具內含價值，易受人為炒作，還可能參雜詐騙行為；此外，提供虛擬資產交易之平台，可能有遭受駭客入侵、系統故障等風險，另可能刻意淡化風險來誘導投資、挪用客戶資產、無預警凍結客戶資金，甚至惡意倒閉，使客戶求償無門。

二、 虛擬資產期貨合約

期貨合約是一種衍生性商品。以股票期貨合約為例，係買賣雙方承諾於未來特定日期，以約定價格買賣一定數量標的股票之契約。買進期貨合約即持有多方部位，須於最終結算日買入標的資產；賣出期貨合約則持有空方部位，須依契約條款賣出標的資產。惟並非所有期貨合約均涉及實物交割，例如股價指數期貨通常以現金結算。期貨交易具槓桿效果：交易人僅須繳交原始保證金，而無須支付契約全額，因此資金運用效率較高，惟獲利與虧損亦會同步放大。

虛擬資產亦有期貨合約。於傳統受監管的交易所買賣的虛擬資產期貨中，交易最活躍的是芝加哥商品交易所(CME)的比特幣期貨及以太幣期貨。於CME，每張比特幣期貨合約及以太幣期貨合約均以美元計價及以現金結算。前者的合約單位為5枚比特幣，而後者的合約單位為50枚以太幣。CME亦提供合約單位較小（分別為0.1枚比特幣及0.1枚以太幣）的微型比特幣期貨及微型以太幣期貨，以及以歐元計價的合約。

虛擬資產期貨的價值同樣受(其中包括)上述推動相關虛擬資產價值的因素所影響。假若相關虛擬資產價值大幅下降，包括在跌至零的極端情況下，相關虛擬資產期貨的價值可能受到同樣影響。

三、 虛擬資產相關產品

「虛擬資產相關產品」指符合以下情況的投資產品：

(a) 主要投資目標或策略為投資於虛擬資產

(b) 其價值主要源自虛擬資產的價值及特點

(c) 追蹤或模擬與虛擬資產的表現緊密結合或相應的投資結果或回報。

(一) 虛擬資產期貨 ETF

虛擬資產期貨 ETF（例如比特幣期貨 ETF 或以太幣期貨 ETF）主要透過期貨合約（如於 CME 交易之比特幣期貨或以太幣期貨）取得虛擬資產曝險。此類 ETF 多採主動式投資策略，以保留投資組合配置、轉倉策略及因應市場中斷事件之彈性，並不追蹤特定指數或基準。基金經理可能依投資策略投資於短期或長期到期的期貨合約，或兩者混合運用，並不時調整投資組合。

主要風險提示：

- 轉倉成本風險：須持續將到期合約轉換為較長期合約；若市場處於正價差(contango)，轉倉將產生成本，對 ETF 淨值(NAV)造成不利影響。
- 表現偏離風險：期貨合約價格未必與現貨同步變動，ETF 表現可能明顯偏離現貨價格。
- 集中風險：曝險集中於單一虛擬資產，持有單一到期月份合約時波動度通常更高。
- 流動性與操作風險：期貨市場仍在發展中，流動性可能不足；極端市場情況下，相關方得強制限制或平倉 ETF 之期貨部位。

(二) 虛擬資產現貨 ETF

虛擬資產現貨 ETF(例如比特幣現貨 ETF、以太幣現貨 ETF 或 solana 現貨 ETF)通過直接持有虛擬資產(例如比特幣、以太幣或 solana)，以獲取相關虛擬資產的投資表現。虛擬資產現貨 ETF 一般追蹤一個相關指數(若是被動管理的虛擬資產現貨 ETF)，或採用一個估值指數，以反映相關虛擬資產之價格表現，須於投資範圍、交易對手及資產保管等方面符合主管機關之特定規定，以因應虛擬資產之新型風險並提供投資人保障。

如同股票或其他 ETF，投資人可透過證券商或銀行買賣虛擬資產現貨 ETF，十分便利；惟此不代表該產品適合所有投資人。由於現貨 ETF 直接持有虛擬資產，將直接承受虛擬資產相關風險，包括：虛擬資產屬新型且高度投機之資產，價格可能劇烈波動，甚至於短時間內大幅下跌或跌至趨近於零；此外，亦包含保管風險、資訊安全風險、分叉風險(fork risk)、單一資產波動風險、交易風險，以及與質押相關之風險。

虛擬資產價格之波動程度遠高於股票、債券及其他傳統商品。若考慮投資虛擬資產或相關 ETF，應僅將其作為整體投資組合之一部分，並應充分了解商品特性、運作方式及風險，評估自身風險承受度、做好投資組合分散，避免抱持賭博心態或盲目跟風。

參考資料：中央銀行貨幣金融知識專區：<https://knowledge.cbc.gov.tw/front/index>（台灣）；投資者及理財教育委員會：<https://www.ifec.org.hk/web/tc/index.page>（香港）