高淨值另類投資金融產品



課程內容

1. 美國國債與固定收益配置
2. 另類投資定義與市場角色
3. 結構性產品設計概念與應用
4. 加密貨幣與數字資產
5. 保險與另類投資互補作用



目標

- 了解高淨值人士投資工具
- 分析回報、風險與流動性特點
- 探討保險如何在資產配置中扮演互補角色
- 為日後與客戶討論投資與保險整合奠定基礎



Part 1
美國國債與固定收益配置

傳統投資（Traditional Investments）

定義：

傳統投資指基於公開市場、具高度流動性及透明度的主流資產。

類別：

類別	例子	收益來源	特點
股票 (Equities)	蘋果、滙豐、 各類ETF	資本增值 + 股息	高波動、 自訂風險及回報
固定收益 (Fixed Income)	美國國債、 企業債券	利息收入	選定風險 (信貸評級) 穩定回報、保守配置
貨幣市場及現金	定期存款、 貨幣市場基金	利息收入	追求流動性及安全 回報低

傳統投資（Traditional Investments）優缺點

投資類別	優點	缺點	適合對象
股票 (Equities)	潛在高回報 抗通脹	波動大 需長期持有	成長型投資者
固定收益 (Fixed Income)	穩定收益 保守	利率風險 回報有限	保守型或 退休人士
貨幣市場及現金	流動性高 安全	回報低 通脹侵蝕	短期或 流動性需求人士

高淨值人士的投資特性與考慮

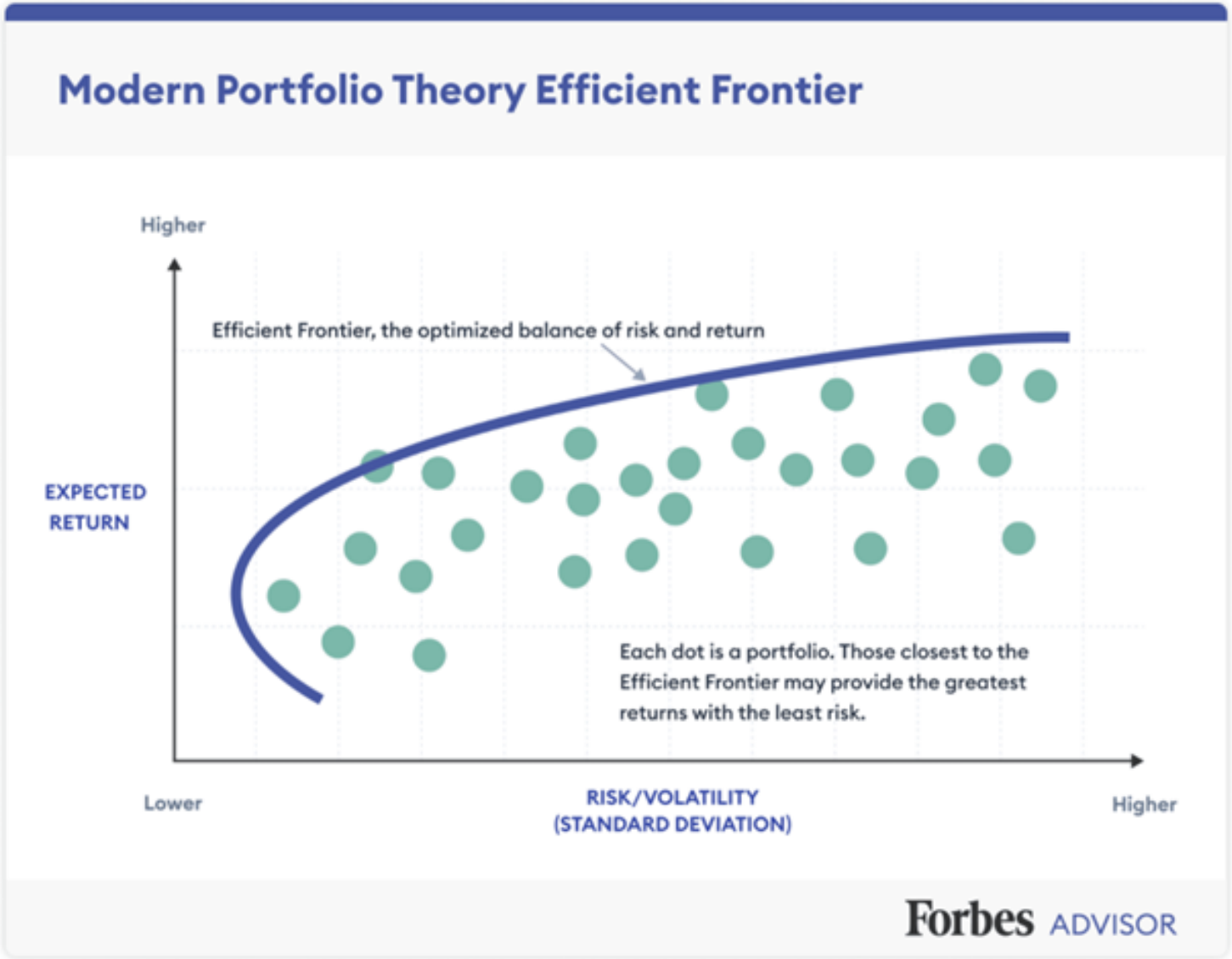
投資特性

- 資產規模大、
  偏重長期與穩定回報
- 注重稅務效率
  （尤其是跨境稅務）
- 重視資本保全與多元分散
- 偏好有信譽的國際市場
  （如美國、香港）

常見策略

- 60/40 配置
  （股票 60%，固定收益 40%）
- 使用專業家族辦公室
  （Family Office）管理投資
- 結合保險與信託達成
  「收益 + 傳承」目標

傳統投資
相關性


Modern Portfolio Theory Efficient Frontier
Higher
Efficient Frontier, the optimized balance of risk and return
EXPECTED RETURN
Each dot is a portfolio. Those closest to the Efficient Frontier may provide the greatest returns with the least risk.
Lower
RISK/VOLATILITY (STANDARD DEVIATION)
Higher
Forbes ADVISOR

美國國債（U.S. Treasuries）

由美國政府發行的債券，用以籌措公共開支

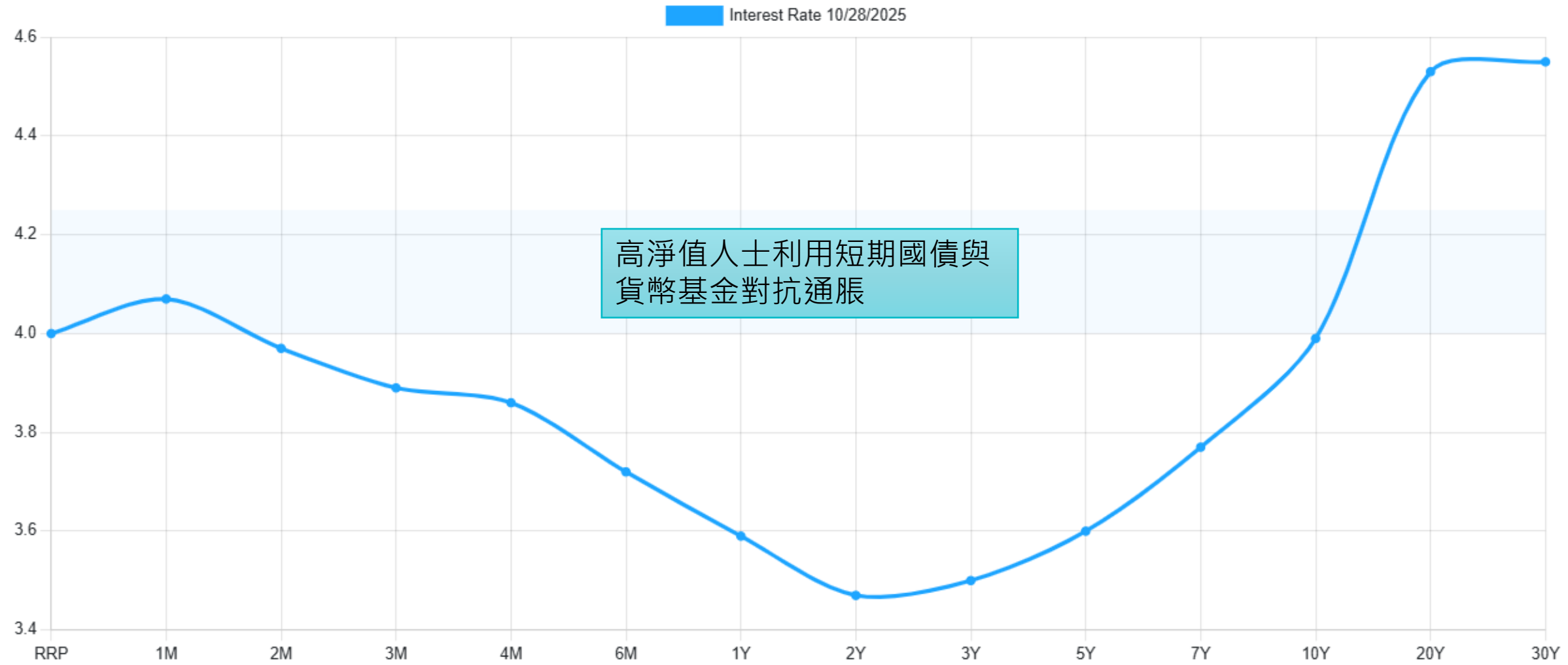


項目	美國短期國庫券 Treasury Bills (T-Bill)	美國國庫票據 Treasury Note (T-Note)	美國國庫長期債券 Treasury Bond (T-Bond)
到期年限	1年內	2～10(含)年以內	10 年以上～30年
美國政府 拍賣發行 債券種類	•4週(1個月) •13週(約3個月) •26週(約6個月) •52週(約1年)	•2年 •3年 •5年 •7年 •10年	主要發行 30年券
發行頻率	每週發行	每月發行	每月發行
標售日期	•4週:每星期二標售 •13週/26週:每星期一標售 •52週:每4週進行標售，標售日會在星期二	• 2年/5年/7年:每月月底標售 • 3年/10年:每月月中標售	每年2月、8月拍賣一次

項目	美國短期國庫券 Treasury Bills (T-Bill)	美國國庫票據 Treasury Note (T-Note)	美國國庫長期債券 Treasury Bond (T-Bond)
特色說明	短期公債：採折價發行，不會在到期前支付利息，而是在買進時直接由面額折價，在到期日時收到票面金額	•中期公債：屬於付息債券，每6個月付息一次，是目前最主要的公債種類 •10年期美國政府公債是許多人觀察美債市場常用的指標，多數人認為其收益率能顯示市場對美國總體經濟的長期看法	•長期公債：屬於付息債券，每6個月付息一次，到期時會支付最後一期利息與票面價格的加總給持有人 •長期債券發行時會設定一個接近當時的市場殖利率的數值作為票面利率來進行拍賣

為什麼高淨值人士喜歡投資美國國債?

安全性高	**由美國政府信用背書：** 除非美國政府倒閉， 否則美國公債幾乎沒有違約風險，
穩定現金流	定期利息支付，而美債利息免稅 適合退休或保守型配置
流動性強	全球最具深度的債券市場之一， 容易買賣
美元資產保值	**被視為金融市場動盪時的避風港：** ▪ 分散人民幣或其他貨幣貶值風險 ▪ 與股市互補，降低投資組合的波動性
利率預期操作	**美國國債利率被視為標準利率和訂價依據：** 利率上升可創造新買入機會， 利率下降則債券價升值



信評機構調降美國公債評等紀錄

2025年5月，穆迪(Moody's Investors Service)從Aaa降至Aa1。
2023年8月，惠譽(Fitch Ratings)從AAA降至AA+。
2011年8月，標普全球信評(S&P Global)從AAA降至AA+。



Part 2
另類投資定義與市場角色

甚麼是另類投資?

傳統類別包括：
股票、債券和現金。

另類投資是指不屬於任何
傳統投資類別的金融資產。

另類投資分類：

- ❑ 結構性衍生金融產品
- ❑ 加密資產與區塊鏈基金
- ❑ 私募股權
- ❑ 私募信貸
- ❑ 房地產與基建
- ❑ 對沖基金
- ❑ 大宗商品及期貨
- ❑ 藝術品與收藏品

傳統投資 vs. 另類投資? (1) 法規

分別	傳統投資 (Traditional Investments)	另類投資 (Alternative Investments)
1. 主要範疇	股票、債券、貨幣市場工具、共同基金	私募股權、對沖基金、 房地產、基建、私募信貸、藝術品、商品、加密資產等
2. 監管與規則 (Regulation)	高度受監管 （如證監會、交易所）	監管較寬鬆，多屬私募形式 （合資格專業投資者制度）
3. 法律架構 (Legal Structure)	▪ 上市公司 ▪ 基金公司 ▪ ETF 結構等	▪ 有限合夥 (LP) ▪ 信託 ▪ 基金公司 ▪ SPV等複雜結構

傳統投資 vs. 另類投資? (2) 對象



分別	傳統投資 (Traditional Investments)	另類投資 (Alternative Investments)
4. 投資門檻 (Market Accessibility)	適合大眾投資， 投資門檻低	通常僅限合資格專業投資者或機構投資者，門檻高 （最低投資額由 USD 100,000 – 1,000,000）
5. 適合投資者類型 (Investor Profile)	▪ 一般投資者 ▪ 退休基金 ▪ 散戶	▪ 高淨值人士 ▪ 家族辦公室 ▪ 機構投資者

傳統投資 vs. 另類投資? (3) 市場特徵

分別	傳統投資 (Traditional Investments)	另類投資 (Alternative Investments)
6. 市場效率 (Market Efficiency)	高效率市場， 資訊對稱	相對低效率， 需專業研究與人脈資源
7. 透明度 (Transparency)	高透明度， 資訊公開	資訊有限， 依賴基金報告及盡職審查
8. 分散風險效益 (Diversification Benefit)	與主要市場高度 相關性 (correlation)	與傳統市場低相關性， 有助降低整體組合波動性
9. 市場流動性 (Liquidity)	高流動性，可隨時買賣	流動性低，資金鎖定期長 （一般 3 – 10年）
10. 交收與結算機制 (Settlement Mechanism)	經交易所或清算所， 即時或T+2結算	私人合約或 基金內部結算， 交收時間長

傳統投資 vs. 另類投資? (4) 風險與回報特徵



分別	傳統投資 (Traditional Investments)	另類投資 (Alternative Investments)
11. 回報來源 (Sources of Return)	市場價格升值 股息 / 利息收入	▪ 非公開市場增值 ▪ 套利 ▪ 槓桿策略 ▪ 特殊機會投資
12. 風險與回報特徵 (Risk & Return Profile)	風險與回報較穩定， 容易被量化 (如回報率、收益率)	▪ 潛在回報高但波動大 ▪ 策略複雜 ▪ 資訊不透明
13. 表現分析與估值 (Performance Analysis & Valuation)	有公開市場價格， 容易估值與比較	▪ 缺乏即時市場價格 ▪ 估值主觀 ▪ 報告週期長（季度或半年）

傳統投資 vs. 另類投資? (5) 投資期及成本



分別	傳統投資 (Traditional Investments)	另類投資 (Alternative Investments)
14. 投資期限 (Investment Horizon)	短中期皆可 （靈活）	通常屬中長期投資 （3–10年以上）
15. 退市策略 (Exit Strategy)	可即時 出售或贖回	受限於基金條款 二級市場轉讓或 基金清算時退出
16. 成本結構 (Fee Structure)	管理費低（0.1–1%）， 交易成本清晰	管理費高 （一般2%管理費 + 20%業績分成）

另類投資
優缺點

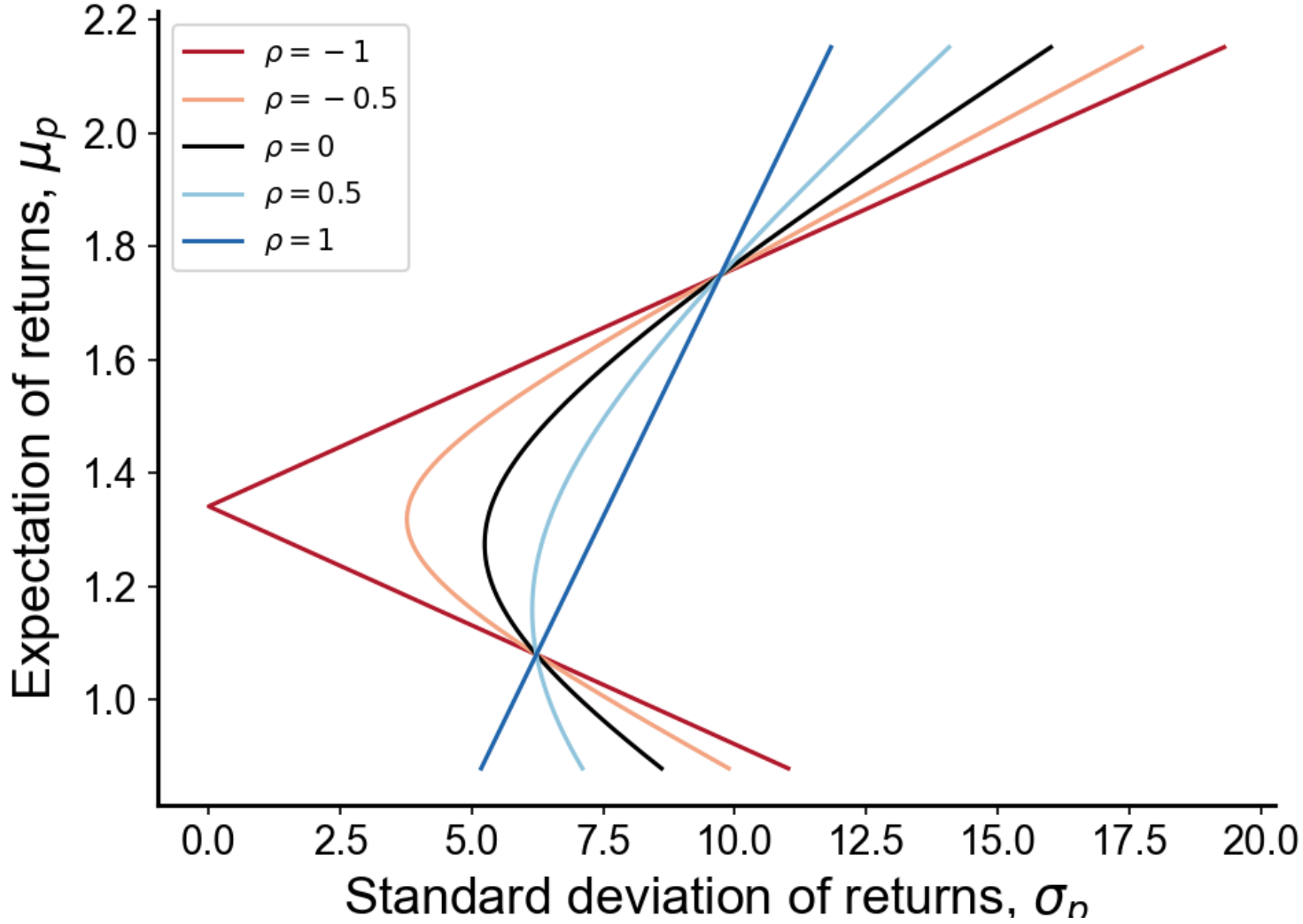
優點	缺點
❑吸引的風險回報特徵 ❑超額利潤 ❑長期增長 ❑私密性與專屬機會 ❑對沖通脹 ❑非有效率市場 ❑稅務與結構靈活性 ❑專業性與投資策略多樣性 ❑分散風險 ❑ESG與影響力投資	❑不可預測的風險回報狀況 ❑流動性風險 ❑法律風險 ❑缺乏市場透明度 ❑投資時限不確定

投資者為何考慮另類投資？

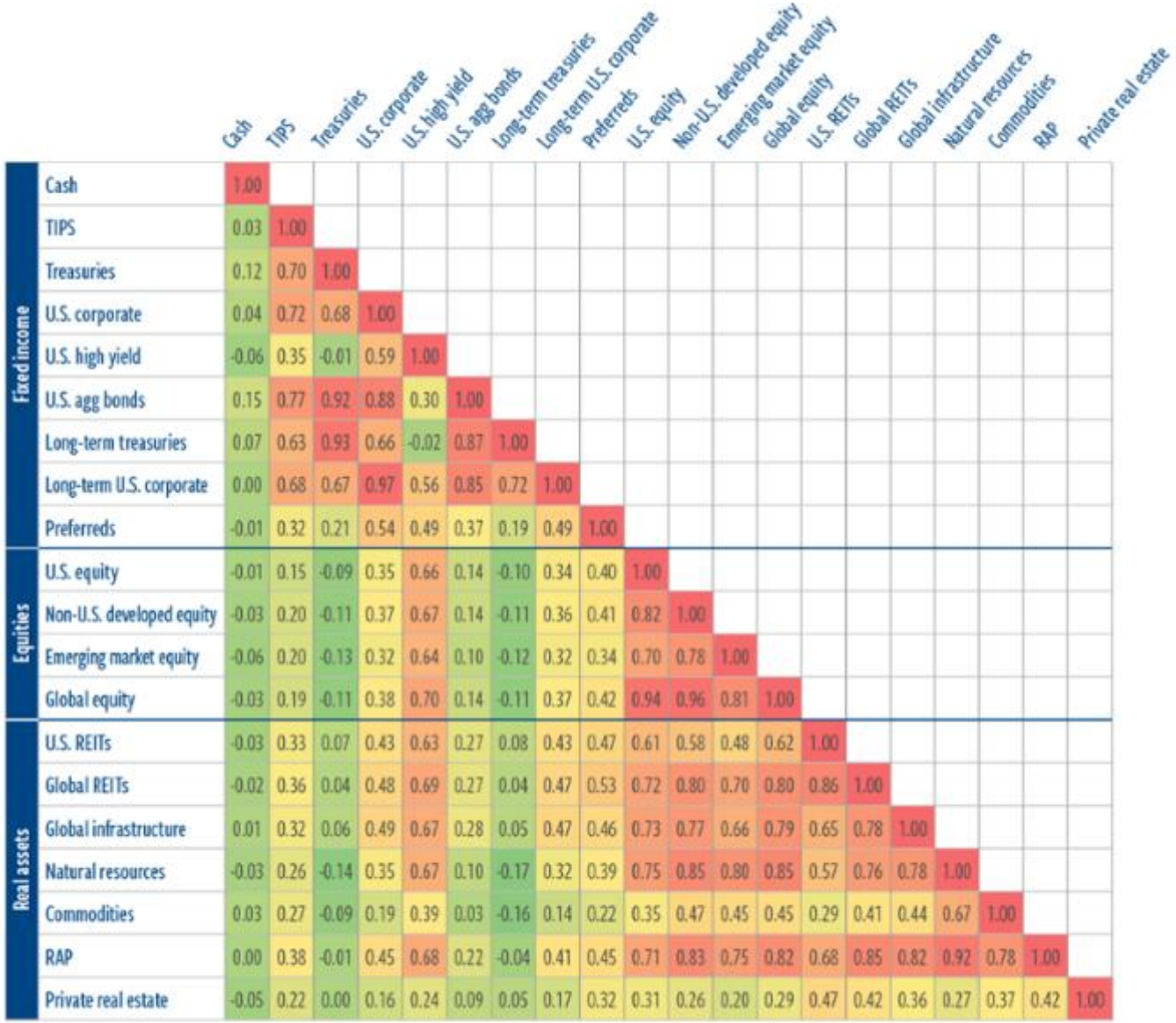
- 傳統的「60/40」投資組合（60%股票及40%債券或其他固定收益產品）已無法跟上當下趨勢。
- 投資者必須採取嶄新策略，建立長期具抗跌力的投資組合。



另類投資
低相關性優勢

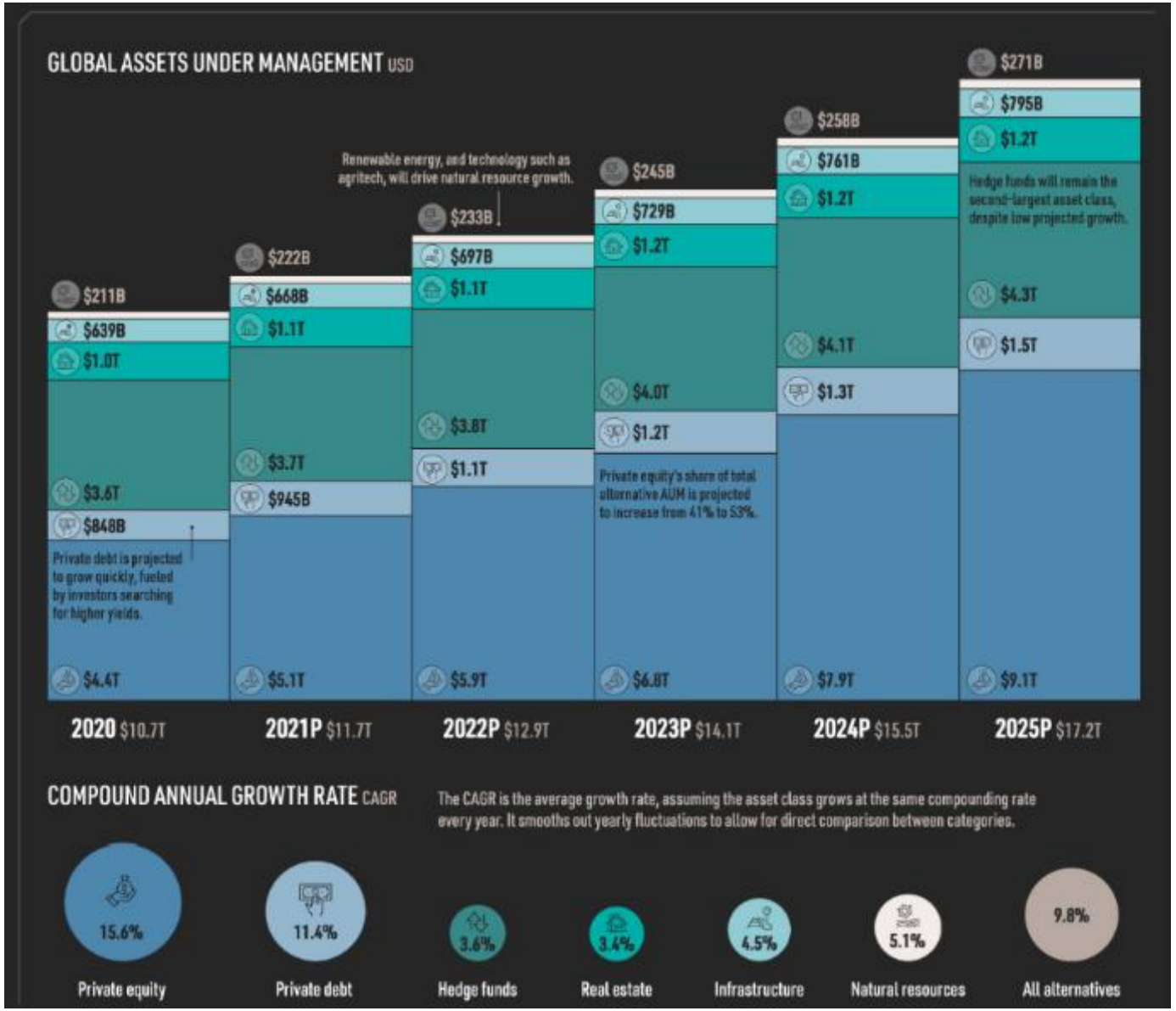

$\rho = -1$
$\rho = -0.5$
$\rho = 0$
$\rho = 0.5$
$\rho = 1$
Expectation of returns, μ_p
2.2
2.0
1.8
1.6
1.4
1.2
1.0
0.0
2.5
5.0
7.5
10.0
12.5
15.0
17.5
20.0
Standard deviation of returns, σ_p

資產相關性



		Cash	TIPS	Treasuries	U.S. corporate	U.S. high yield	U.S. agg bonds	Long-term treasuries	Long-term U.S. corporate	Preferreds	U.S. equity	Non-U.S. developed equity	Emerging market equity	Global equity	U.S. REITs	Global REITs	Global infrastructure	Natural resources	Commodities	RAP	Private real estate
Fixed income	Cash	1.00																			
	TIPS	0.03	1.00																		
	Treasuries	0.12	0.70	1.00																	
	U.S. corporate	0.04	0.72	0.68	1.00																
	U.S. high yield	-0.06	0.35	-0.01	0.59	1.00															
	U.S. agg bonds	0.15	0.77	0.92	0.88	0.30	1.00														
	Long-term treasuries	0.07	0.63	0.93	0.66	-0.02	0.87	1.00													
	Long-term U.S. corporate	0.00	0.68	0.67	0.97	0.56	0.85	0.72	1.00												
	Preferreds	-0.01	0.32	0.21	0.54	0.49	0.37	0.19	0.49	1.00											
Equities	U.S. equity	-0.01	0.15	-0.09	0.35	0.66	0.14	-0.10	0.34	0.40	1.00										
	Non-U.S. developed equity	-0.03	0.20	-0.11	0.37	0.67	0.14	-0.11	0.36	0.41	0.82	1.00									
	Emerging market equity	-0.06	0.20	-0.13	0.32	0.64	0.10	-0.12	0.32	0.34	0.70	0.78	1.00								
	Global equity	-0.03	0.19	-0.11	0.38	0.70	0.14	-0.11	0.37	0.42	0.94	0.96	0.81	1.00							
Real assets	U.S. REITs	-0.03	0.33	0.07	0.43	0.63	0.27	0.08	0.43	0.47	0.61	0.58	0.48	0.62	1.00						
	Global REITs	-0.02	0.36	0.04	0.48	0.69	0.27	0.04	0.47	0.53	0.72	0.80	0.70	0.80	0.86	1.00					
	Global infrastructure	0.01	0.32	0.06	0.49	0.67	0.28	0.05	0.47	0.46	0.73	0.77	0.66	0.79	0.65	0.78	1.00				
	Natural resources	-0.03	0.26	-0.14	0.35	0.67	0.10	-0.17	0.32	0.39	0.75	0.85	0.80	0.85	0.57	0.76	0.78	1.00			
	Commodities	0.03	0.27	-0.09	0.19	0.39	0.03	-0.16	0.14	0.22	0.35	0.47	0.45	0.45	0.29	0.41	0.44	0.67	1.00		
	RAP	0.00	0.38	-0.01	0.45	0.68	0.22	-0.04	0.41	0.45	0.71	0.83	0.75	0.82	0.68	0.85	0.82	0.92	0.78	1.00	
	Private real estate	-0.05	0.22	0.00	0.16	0.24	0.09	0.05	0.17	0.32	0.31	0.26	0.20	0.29	0.47	0.42	0.36	0.27	0.37	0.42	1.00

另類投資
市場規模


GLOBAL ASSETS UNDER MANAGEMENT USD
Renewable energy, and technology such as agritech, will drive natural resource growth.
Private debt is projected to grow quickly, fueled by investors searching for higher yields.
Private equity's share of total alternative AUM is projected to increase from 41% to 53%.
Hedge funds will remain the second-largest asset class, despite low projected growth.
$211B
$639B
$1.0T
$3.6T
$848B
$4.4T
$222B
$668B
$1.1T
$3.7T
$945B
$5.1T
$233B
$697B
$1.1T
$3.8T
$1.1T
$5.9T
$245B
$729B
$1.2T
$4.0T
$1.2T
$6.8T
$258B
$761B
$1.2T
$4.1T
$1.3T
$7.9T
$271B
$795B
$1.2T
$4.3T
$1.5T
$9.1T
2020 $10.7T
2021P $11.7T
2022P $12.9T
2023P $14.1T
2024P $15.5T
2025P $17.2T
COMPOUND ANNUAL GROWTH RATE CAGR
The CAGR is the average growth rate, assuming the asset class grows at the same compounding rate every year. It smooths out yearly fluctuations to allow for direct comparison between categories.
15.6%
Private equity
11.4%
Private debt
3.6%
Hedge funds
3.4%
Real estate
4.5%
Infrastructure
5.1%
Natural resources
9.8%
All alternatives

Alternative Investment Platforms

Art
MASTERWORKS, WINNDER, LOBUS

Athletes
moonshot, PREDICTIONSTRIKE, TRENDEX

Business Lines
BONSIDE, pipe, Fluid, levenue, crowdz, WebStreet

Collectibles
Rally, investables, DIBBS, COLLECTABLE, public.com, STARSTOCK, Vincent, ALT, Collectors

Data, Research, and Analytics
ALTANINSIGHTS, vyzer, CrowdList, MoneyMade, CollX, pricing{culture}, DappRadar, NonFungible, alts.co, Neustreet, Revere, KINGSCROWD, APPRAISAL BUREAU, enzyme, COLLECTR

Digital Collectibles
OpenSea, Rarible, Nifty Gateway, Mintbase, ZORA, makersplace, PORTION, Dapper, async., NFT Showroom, KnownOrigin., Art Blocks, BLOCKPARTY, SuperRare, LooksRare, foundation.app

Domains
odys, sedo, afternic, ENS, handshake, unstoppable domains

Equestrians
myRacehorse, COMMONWEALTH

Farming
acretrader, FARMTOGETHER, LANDEX, farmfolio, Steward, HARVEST RETURNS, LIVESTOCK WEALTH, LandQuire

Funds
Moonfare, Allocate, Prometheus, aqua, sprout, Knightley, Poolit, Yieldstreet, CAIS, iCapital, obsiido, EQUI, Titan., GRIDLINE

Individuals
Humanism, Stanville

Lending and Credit
LENDERMARKET, PROSPER, Plenti, Percent, kiva, Worthy, HONEYCOMB CREDIT, tellus

Litigation Financing
LexShares, Ryval, Legalist

Royalties
Royalty Exchange, royal, SONGVEST, bond, MITA

Wine, Whiskey, and Spirits
vino vest, VINT, cult WINE INVESTMENT, Rekolt

Real Estate
here, FUNDRISE, CITYVEST, HoneyBricks, LEX, reAlpha, RealT, Arrived, CROWDSTREET, CADRE, EQUITYMULTIPLE, Groundfloor, roofstock, PeerStreet, DOORVEST, steady, Burrow, Lofty, PropReturns, fractional, Cash Flow PORTAL, REALCROWD, Wander, techvestor, nectar

Startups
Republic, WEFUNDER, propel[x], start engine, AngelList, STONKS, OurCrowd, MICROVENTURES, FundersClub, issuance, sweater, Forge, EQUITYZEN, CAPITAL, Roundtable, fairmint, SignalRank, uniborn

Watches
Konvi, Bezel, Watch Fund, chrono24



Part 3
結構性產品設計概念與應用

甚麼是結構性產品？

- 結構性產品是一種金融衍生工具，其市場價值或表現與其**相關資產**、**產品**或**指數**的表現或價值掛鈎。
- 相關資產包括市場指數、單一或一籃子股票、債券、商品、貨幣、利率或以上資產的組合。

「期權」：這是一種衍生產品

- 金融機構可以給予投資者以預定價格（稱為“行使價”）和日期購買或出售某物品的權利。
- 投資者亦還可以給予金融機構以預定價格購買或出售其物品的權利。



- 「認購」期權：持有人有權（非義務）以預定價格購買相關資產
- 「認沽」期權：持有人有權以預定價格出售相關資產

結構性產品優缺點

優點	缺點
❑吸引的風險回報特徵 ❑投資門檻相對低 ❑度身訂做 ❑稅務利益 ❑分散風險	❑流動性風險 ❑複雜結構 ❑定價透明度低 ❑發行人風險

結構性產品類型

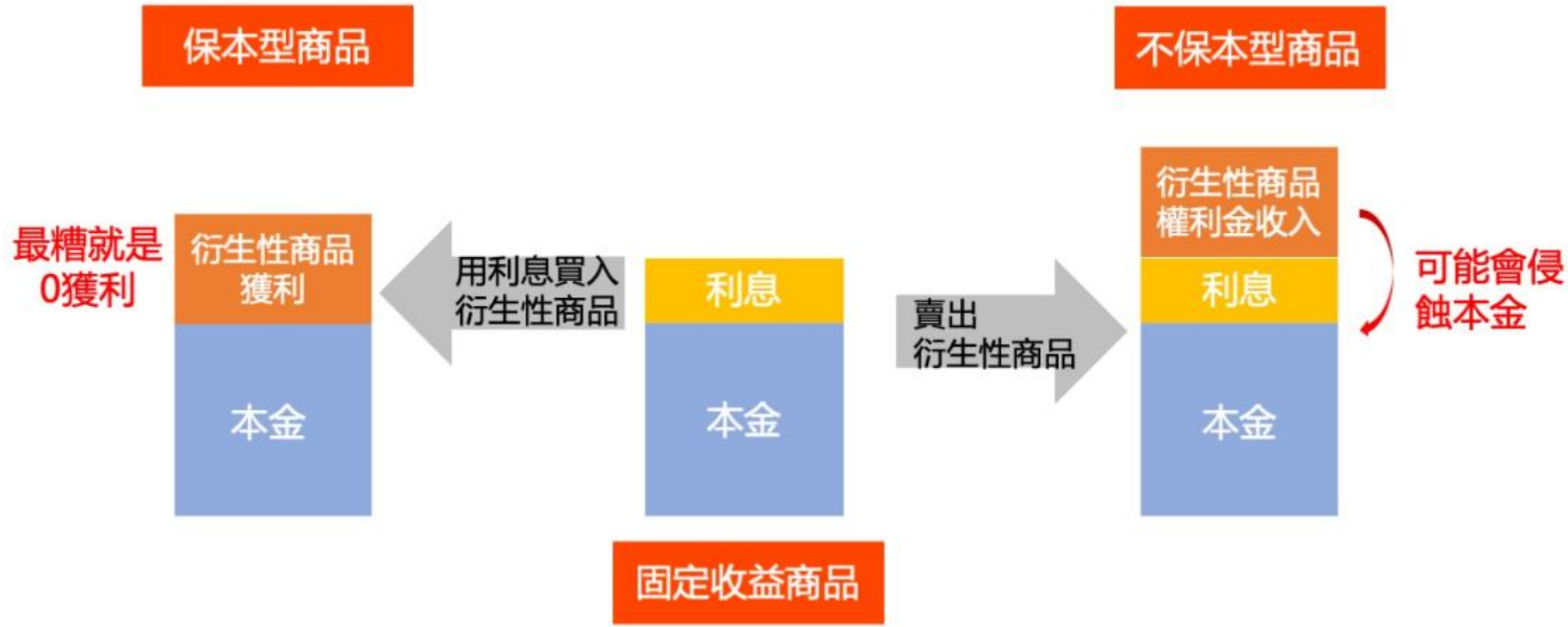
保本（全額、部分或無保本）票據

- 不同工具的保本程度各有不同，可以是全額保本、部分保本、有條件或無條件的，視乎特定產品的結構而定。保本產品是低風險工具，與現金和債券的風險 / 回報狀況相似。

收益增值（非保本）票據

- 這類型的結構性產品旨在提供較純債券或存款的正常回報更佳的回報。基本上，投資者需要放棄部分或所有的正常回報，並讓本金承擔一定程度的風險，以換取更高的潛在收益。

保本型商品 vs 不保本型商品 運作方式





保本類結構性產品

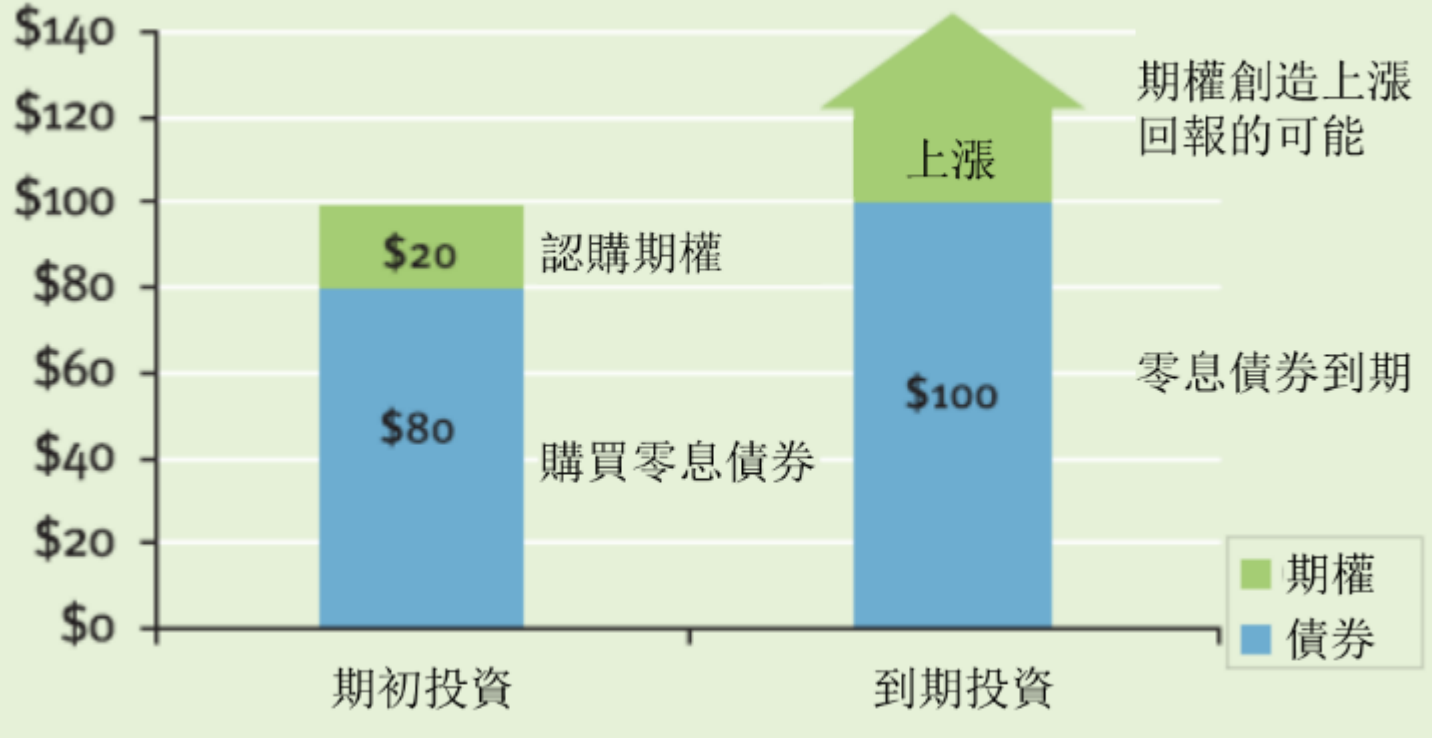
(1) 保本類結構性產品 (Principal Protected Notes) 結構

結構	部位	樂觀情況發生	悲觀情況發生
1.零息債券	以貼現價**購買** 例如：$80	債券到期： 以票面價贖回 例如：$100	債券到期： 以票面價贖回 例如：$100
2.認購期權	扣除債券後 餘額**購買** 例如：$20	市場價格 > 行使價 獲得額外回報 回報：$6	市場價格 < 行使價 認購期權不行使 回報：$0
= 保本票據	= 票據購入價 **例如：$100**	收回本金：$100 加回報：$6 **到期日收回 $106**	收回本金：$100 回報：$6 **到期日收回 $100**

保本

(1) 保本票據結構

圖1：保本投資結構



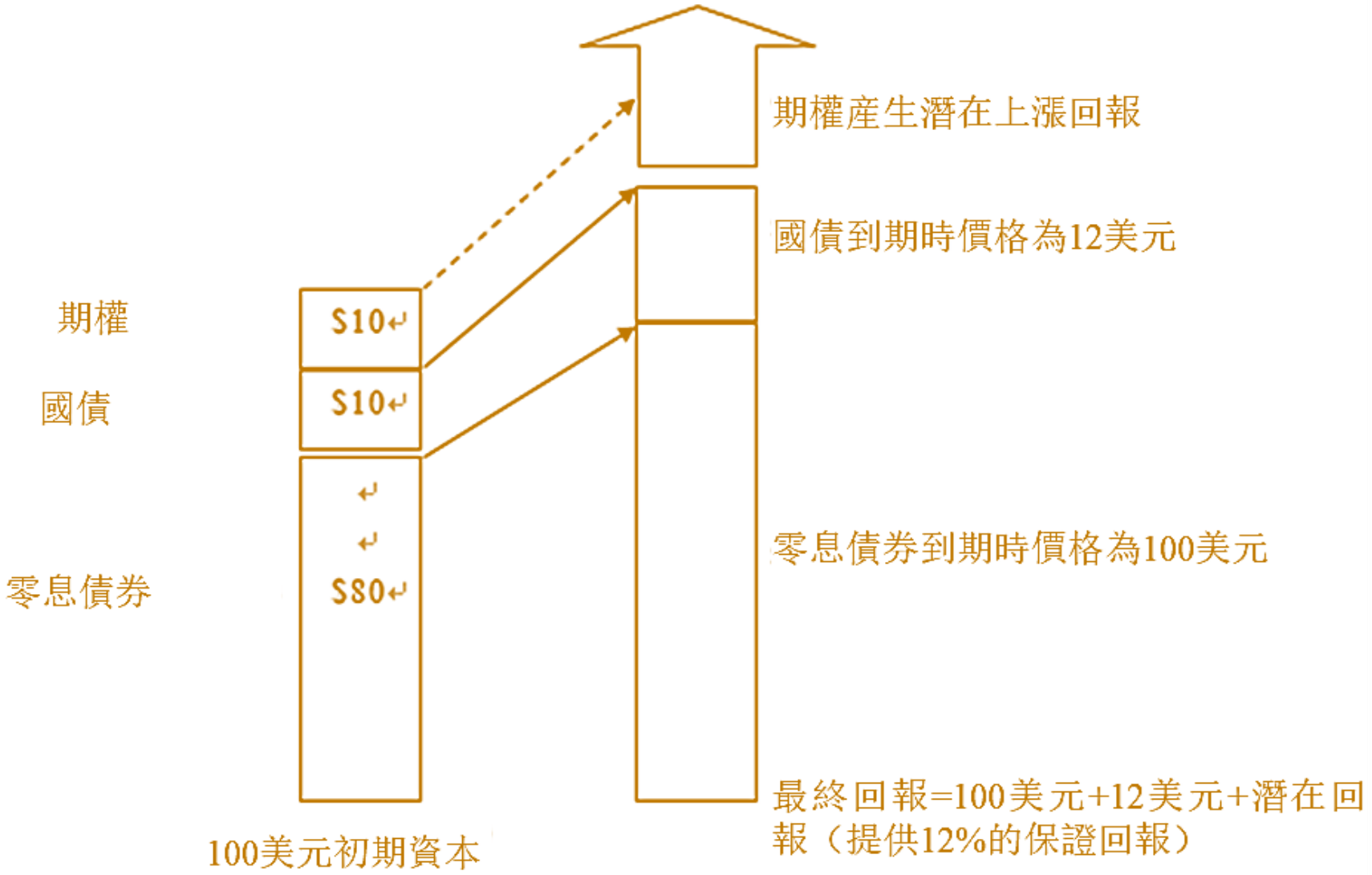
資料來源：摩根大通

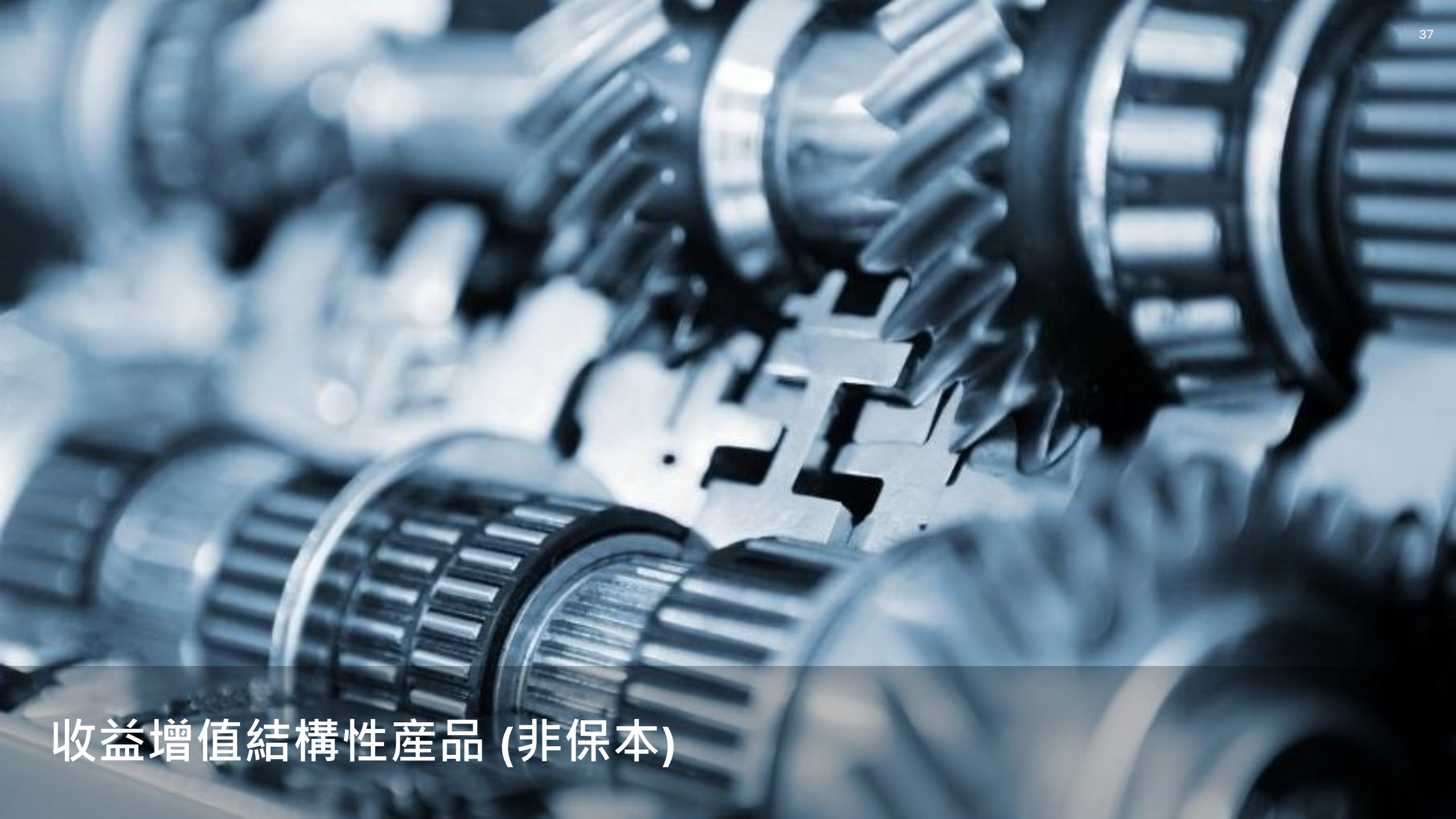
(2) 保證回報類結構性產品 (Guaranteed Return Notes) 結構

結構	部位	樂觀情況發生	悲觀情況發生
1.零息債券	以貼現價**購買** 例如：$80	債券到期： 以票面價贖回 例如：$100	債券到期： 以票面價贖回 例如：$100
2.息票債券 (如美國國庫債券)	以市價**購買** 例如：$10	債券到期： 收回本金+利息 $12	債券到期： 收回本金+利息 $12
3.認購期權	扣除債券成本 餘額**購買** 例如：$10	市場價格 > 行使價 獲得額外回報 回報：$2	市場價格 < 行使價 認購期權不行使 回報：$0
= 保證回報票據 **(12% 回報)**	= 票據購入價 **例如：$100**	收回本金：$100 加回報：$14 **到期日收回 $114**	收回本金：$100 回報：$12 **到期日收回 $112**

保證回報

(2) 保證回報票據結構

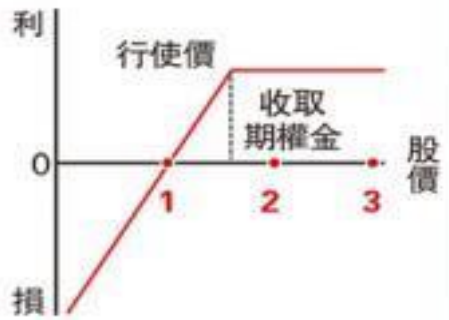

期權產生潛在上漲回報
國債到期時價格為12美元
期權
國債
零息債券
S10
S10
S80
零息債券到期時價格為100美元
100美元初期資本
最終回報=100美元+12美元+潛在回報（提供12%的保證回報）



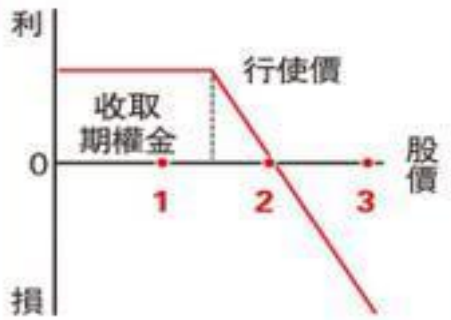
收益增值結構性產品 (非保本)

收益增值類產品
期權運作

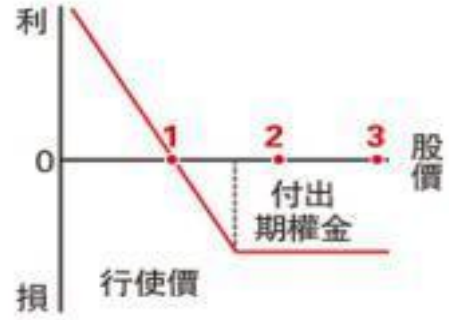
賣出認沽期權



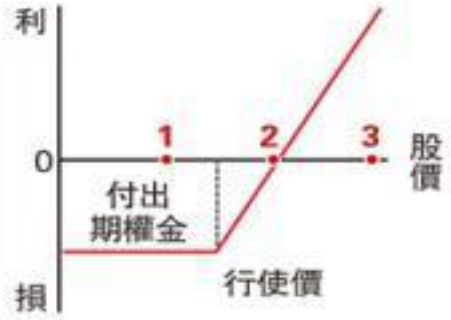
賣出認購期權



買入認沽期權



買入認購期權



	買入開倉 Long	賣出開倉 Short
認購期權 Call	看好 Long Call	不看好 Short Call
認沽期權 Put	看淡 Long Put	不看淡 Short Put

收益增值結構性產品 (Yield Enhancement Products)
特徵



收益增值結構性產品：結構

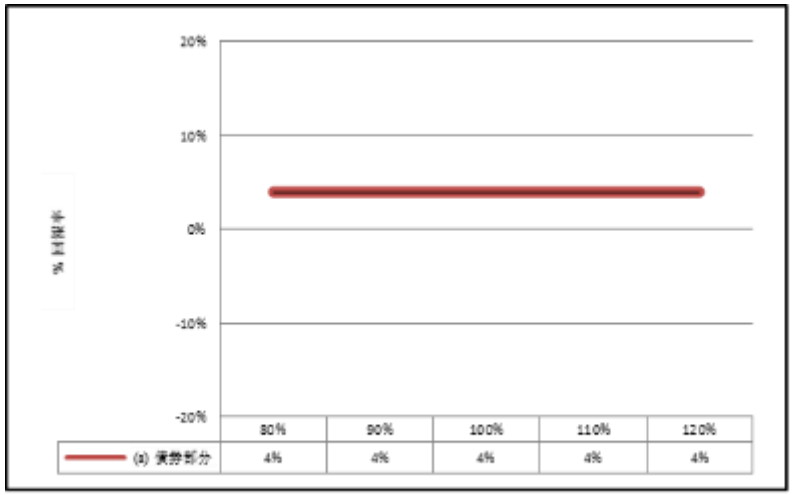
結構	部位	樂觀情況發生	悲觀情況發生
1.零息債券 收益率：4%	以貼現價**購買**	債券到期： 以票面價贖回 收取4% 收益率	債券到期： 以票面價贖回 收取4% 收益率
2.認沽期權 (PUT) 溢價：8%	**賣出**認沽期權合約 收取期權金 8% 票據資金 = 保證金	市場價格 > 行使價 認沽期權不行使	市場價格 < 行使價 認沽期權行使 收取相關資產 (接貨)
= 收益增值票據 1. 回報率 12% 或 2. 以行使價接貨	= 票據購入價	收回本金：100% 債券回報：4% 期權金回報：8% **到期日收回 112%**	債券回報：4% 期權金回報：8% 相關資產 (以行使價接貨) **到期日收取 12% 減資產損失率**

不保本

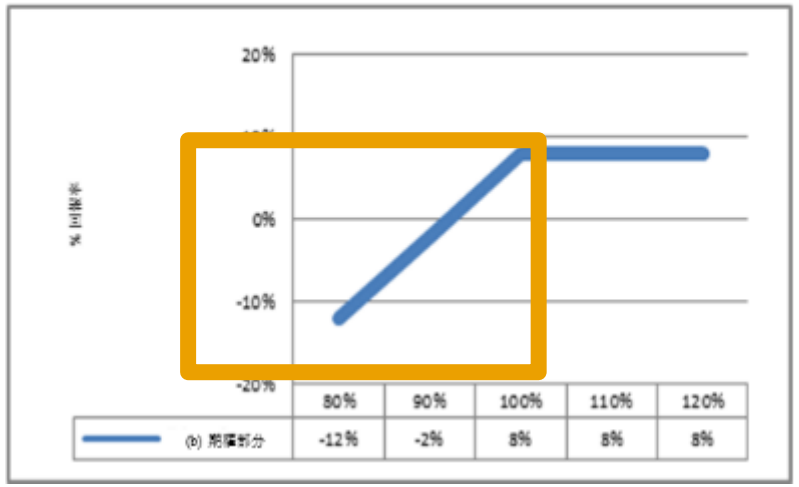
收益增值結構性產品結構

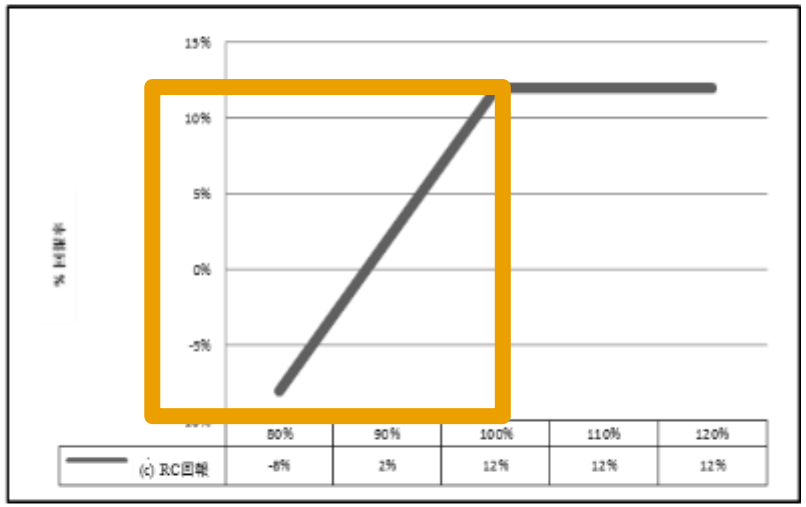
投資者在投資任何收益增值結構性產品之前，必須充分認識主要風險：

- **有限上漲市場參與**
- **有條件的保本**



+







收益增值結構性產品例子 (1)
股票掛鈎投資 (Equity Linked Investment)

股票掛鈎投資 (ELI)
常見用語

- **發售期**：你可從分銷商買入該股票掛鈎投資的時期，但一些特定條款可能在你承諾買入該產品後方能落實。
- **投資期**：投資者需持有該ELI的時期，通常是由交易日至到期日。
- **交易日**：即發行商執行買入該股票掛鈎投資的指令的日期。該日為落實所有條款及釐定最初現貨價的日期。
- **發行日**：發行該股票掛鈎投資的日期。
- **最終估價日**：紀錄參考資產於最終估價日的收市價，以釐定該股票掛鈎投資於到期時的結算分派。
- **到期日**：視乎該股票掛鈎投資的條款，你將於到期日收取現金，或以實物交收的參考資產。
- **面值**：用以計算每份ELI的購入價及於到期時的結算。
- **買入價**：即認購ELI時需要支付的數額，可能相等於面值或以面值的某個折扣計算。
- **最初現貨價**：最初現貨價是掛鈎股票於ELI交易日的收市價，或於執行ELI的認購指令時掛鈎股票的當時市價。
- **行使價**：指預先設定的參考價格，用作計算ELI的回報，一般是掛鈎股票的最初現貨價的一個指定百分比。
- **最終收市價**：掛鈎股票於估價日的收市價。

股票掛鈎投資 (ELI)
存款 (ELD)
票據 (ELN)
例子

6-Month HKD Fixed Coupon Note on Hong Kong Exchanges & Clearing Limited & Sun Hung Kai Properties Limited

Reverse Convertible Notes Based Upon

the Worst Performing of the Shares of Hong Kong Exchanges & Clearing Limited and the Shares of Sun Hung Kai Properties Limited (the "Notes" or the "Structured Products")

Guarantor	Citigroup Global Markets Limited ("**CGML**")
Issuance Programme	Global Medium Term Note Programme
Issuance Documentation	The Notes will be issued under the Offering Circular dated 3 September 2021, and any supplements thereto.
Securities	Debt Securities linked to the performance of the Underlyings
Ratings of Issuer's Obligations	The Issuer's long term/short term senior debt is currently rated A+ (Stable Outlook) / A-1 (S&P) since 21 June 2017 and A+ (Stable Outlook) / F1 (Fitch) since 12 May 2021. The payment and delivery of all amounts due in respect of the Notes issued by CGMFL will be unconditionally and irrevocably guaranteed by CGML, whose long term/short term senior debt is currently rated A1 (Stable Outlook) / P-1 (Moody's) since 21 February 2019, A+ (Stable Outlook) / A-1 (S&P) since 16 December 2016 and A+ (Stable Outlook) / F1 (Fitch) since 12 May 2021. The ratings and outlooks are subject to change during the term of the Notes. The Structured Product is not rated. Please note that the above ratings only apply to the long term and short term senior debt obligations of the Issuer or CGML (as applicable), but not to the Structured Product.
Offer	Private Placement. This is not a public offer. The Notes may only be offered in accordance with applicable private placement laws and regulations. See "Legal and Regulatory" in the "Additional Information" section below.

股票掛鈎投資 (ELI) 條款

Issue Size	HKD 2,000,000
Currency	Hong Kong Dollar ("HKD")
Denomination	HKD 500,000
Issue Price	100.00% of the Denomination
Trade Date	18 October 2021
Issue Date	1 November 2021
Final Valuation Date	3 May 2022
Maturity Date	5 May 2022

The Underlyings

N	Name of the Underlying	Electronic Page (Bloomberg Code)	Underlying Classification	Underlying Exchange	Initial Level	Strike Level
1	Hong Kong Exchanges & Clearing Limited	388 HK Equity	Share	The Stock Exchange of Hong Kong Limited	HKD 470.20	HKD 428.5403
2	Sun Hung Kai Properties Limited	16 HK Equity	Share	The Stock Exchange of Hong Kong Limited	HKD 102.10	HKD 93.0539

Strike Level	For each Underlying, 91.14% of its respective Initial Level
Underlying Closing Level	For each Underlying, the official closing price of the Underlying on a particular day on the Underlying's primary exchange
Final Level	For each Underlying, 100.00% of its respective Underlying Closing Level on the Final Valuation Date

股票掛鈎投資 (ELI) 條款

The Payout

Coupon Payment Dates

t	Coupon Payment Date
1	3 December 2021
2	5 January 2022
3	8 February 2022
4	3 March 2022
5	6 April 2022
6	Maturity Date

Coupon Amount

On each Coupon Payment Date, investors will receive a coupon amount equal to HKD 5,000.00 or 1.00% per month (corresponding to approximately 12.00% per annum) of the Denomination.

Redemption Amount

The Redemption Amount per Note will be determined on the Final Valuation Date as follows and on the Maturity Date investors shall receive the following as applicable:

For each HKD 500,000 stated principal amount of the Notes you hold at maturity:

- If the Final Level of the Worst Performing Underlying is **equal to or greater than** its Strike Level:

  HKD 500,000

- If the Final Level of the Worst Performing Underlying is **less than** its Strike Level:

  The Number of Shares of the Worst Performing Underlying *plus* the Cash Fraction Payment

The "**Worst Performing Underlying**" means the Underlying with the lowest Final Performance

The "**Final Performance**" for any Underlying means an amount equal to its Final Level *divided by* its Initial Level, expressed as a percentage


香港交易所 (000388.HK)
HKEx 週線圖 (五年)
AASTOCKS.com Copyright © 4
24/10/2025 O:426.8 H:434.8 L:418.6 C:425.0
SMA(10):439.20 SMA(20):430.42 SMA(50):370.672 SMA(100):314.536 SMA(150):315.025
www.aastocks.com
554.20
515.70
477.20
438.70
400.20
361.70
323.20
284.70
246.20
21
22
23
24
25


新鴻基地產 (000016.HK)
HKEx 週線圖 (五年)
AASTOCKS.com Copyright © 4
24/10/2025 O:94.0 H:95.45 L:92.05 C:95.05
SMA(10):93.705 SMA(20):92.138 SMA(50):81.711 SMA(100):79.136 SMA(150):85.568
www.aastocks.com
120.900
114.700
108.500
102.300
96.100
89.900
83.700
77.500
71.300
21
22
23
24
25

股票掛鈎投資 (ELI)
主要風險

- **股票掛鈎投資並不保本**
- **潛在收益僅限於發行商所預設的一個上限**
- **發行商的信用可靠性：**假如發行商違債或無償債能力，只能倚賴分銷商以無抵押債權人身份提出申索
- **沒有任何資產或抵押品作抵押**
- **流動性低：**發行商只為其股票掛鈎投資提供有限度的莊家活動
- **投資期間投資者對參考資產並無任何權利**
- **未能預計的情況：**若有與ELI相關但未能預計的情況(如併購、破產、國有化、除牌、分拆或合併)發生，發行商可根據其專有及絕對的權利，更改ELI條款以配合有關情況或提早終止產品，並以其可決定的公平市場價值金額付予投資者

股票掛鈎投資 (ELI)
注意事項

- 對參考資產的走勢確立自己的看法
- 了解不同 ELI 的特點及風險
- 注意所涉及的收費，例如：假若投資者在到期日收取實物股票，屆時將需要支付印花稅、交易徵費、登記費及其他相關費用
- 要為持有 ELI 直至到期日作好準備
- 明白到在最壞情況下，投資者或會損失所有投資金額
- 選擇一隻能夠配合對參考資產的看法、預期的投資期及風險承受能力的ELI；
- 參閱ELI條款，了解發行商在未能預計的情況發生時可採取的行動。



收益增值結構性產品例子 (2)
股票累計期權(Accumulator)

甚麼是股票累計期權(Accumulator)?

- 投資者同意在合約期限（一般為3到12個月）內，每天以事先約定的價格購買一定數量的股票
- 事先約定的購買價格（或行使價）通常比合約訂定日期的市價有10-20%的折讓，若股票價格略微上漲或保持不變，投資者可透過折讓取得回報。
- 投資期內，若股票價格上漲並且超出預先規定的水平（稱為「終止價」）（通常為比初始市場價格高2到5個百分點），合約將自動終止（利潤封頂）。
- 若股票價格低於折讓價格，投資者仍有責任按照行使價購買股票，導致股票價格較低期間蒙受損失。
- 因應累計期權條款，下跌風險可以被嵌入式觸發因素放大。嵌入式觸發因素允許發行人除了向買家沽出股票外，同時亦可以「加倍 (2-5倍」沽出的股票數量。

股票累計期權 (Accumulator) 例子

Leveraged Equity-Linked Accumulator

Final Terms and Conditions

Product Type:	Leveraged Equity-Linked Accumulator
Product Risk Level:	5P
Client Risk Acceptance Level:	Only High Risk Acceptance (For PI Only)
Issuer:	Morgan Stanley
Shares Seller:	UOB Kay Hian
Shares Buyer:	801095-001M
Tenor:	247 Days (Subject to early termination)
Trade Date:	17 Nov 2021
Initial Knock-out Determination Day:	17 Nov 2021
Start Date:	18 Nov 2021
Expiration Date:	16 Nov 2022
Guaranteed Period:	Not Applicable
Settlement Currency:	HKD

股票累計期權 (Accumulator) 例子

Underlying Share ("Share"):	Xiaomi Corp (Bloomberg Ticker: 1810 HK)
Exchange:	The Stock Exchange of Hong Kong Limited
Number of Shares per Business Day:	400 Shares
Spot Reference:	HKD 21.6000
Strike Price:	HKD 17.5414 (81.21% of Spot Reference)
Knock-out Level:	HKD 22.2480 (103.00% of Spot Reference) (Based on daily closing)
Multiplier (Leverage):	Leveraged (2X)
Leveraged Number of Shares per Business Day:	800 Shares
Maximum Number of Underlying Share:	197,600 Shares
Maximum Notional:	HKD 4,268,160.00
Dividend Treatment:	No Dividend
Knock-out Determination Day:	Each Scheduled Trading Day from and including the Initial Knock-out Determination Day up to and including the Expiration Date.
Knock-out Event:	A Knock-out Event will occur if the Closing Price of the Shares is equal to or greater than the Knock-out Price on a Knock-out Determination Day, as determined by the Calculation Agent.


XIAOMI-W (001810.HK)
HKEx 5 years (weekly)
AASTOCKS.com Copyright © 4
24/10/2025 O:46.98 H:48.14 L:45.7 C:45.92
SMA(10):52.448 SMA(20):53.809 SMA(50):47.288 SMA(100):32.355 SMA(150):25.598
www.aastocks.com
56.810
51.410
46.010
40.610
35.210
29.810
24.410
19.010
13.610
21
22
23
24
25

[redacted]

經濟 / 財經快訊

中信泰富08年炒熾澳元Accumulator涉147億　榮智健獲裁無市場失當

撰文：
出版：2017-04-11 10:04　更新：2025-02-12 00:16





法國羅浮宮遇劫　傳蒙面劫匪偷走9珠寶

《香港01》01TV 官方頻道 每日播放 #每日8分鐘

多元資訊盡在 01TV　即刻睇片！

熱門文章　查看更多 ›



收益增值結構性產品例子 (3)
區間計息票據(Range Accrual Note)

甚麼是區間計息票據(Range Accrual Note)?

- 區間計息票據是一種具有不同票息利率的結構性產品，而票息利率則取決於相關股票是否在**預定價格範內交易**。此種產品可以是保本或非保本。
- **非保本區間計息票據：**假如相關股票價格在到期時低於指定價格，已投資的本金會按特定價值（行使價）轉換成一定數量的相關股票。所收取相關股票的價值可能低於初始投資本金，並導致**本金虧損**。

區間計息票據 (Range Accrual Note) 票息計算

區間計息票據產品通常有兩個息票利率

高票息率：當相關股票在**預定價格範圍內**時，較高的息票利率適用。

低票息率：當相關股票**不在預定價格範圍內時**，較低的息票利率適用。

區間計息票據(Range Accrual Note)
注意事項

投資者如果存有以下期望，可能覺得區間計息票據是一種好的投資選擇：

- 票據期限內，相關股票的價格將在**預定範圍內交易**
- 相關股票的價格**不太可能低於某一價格**

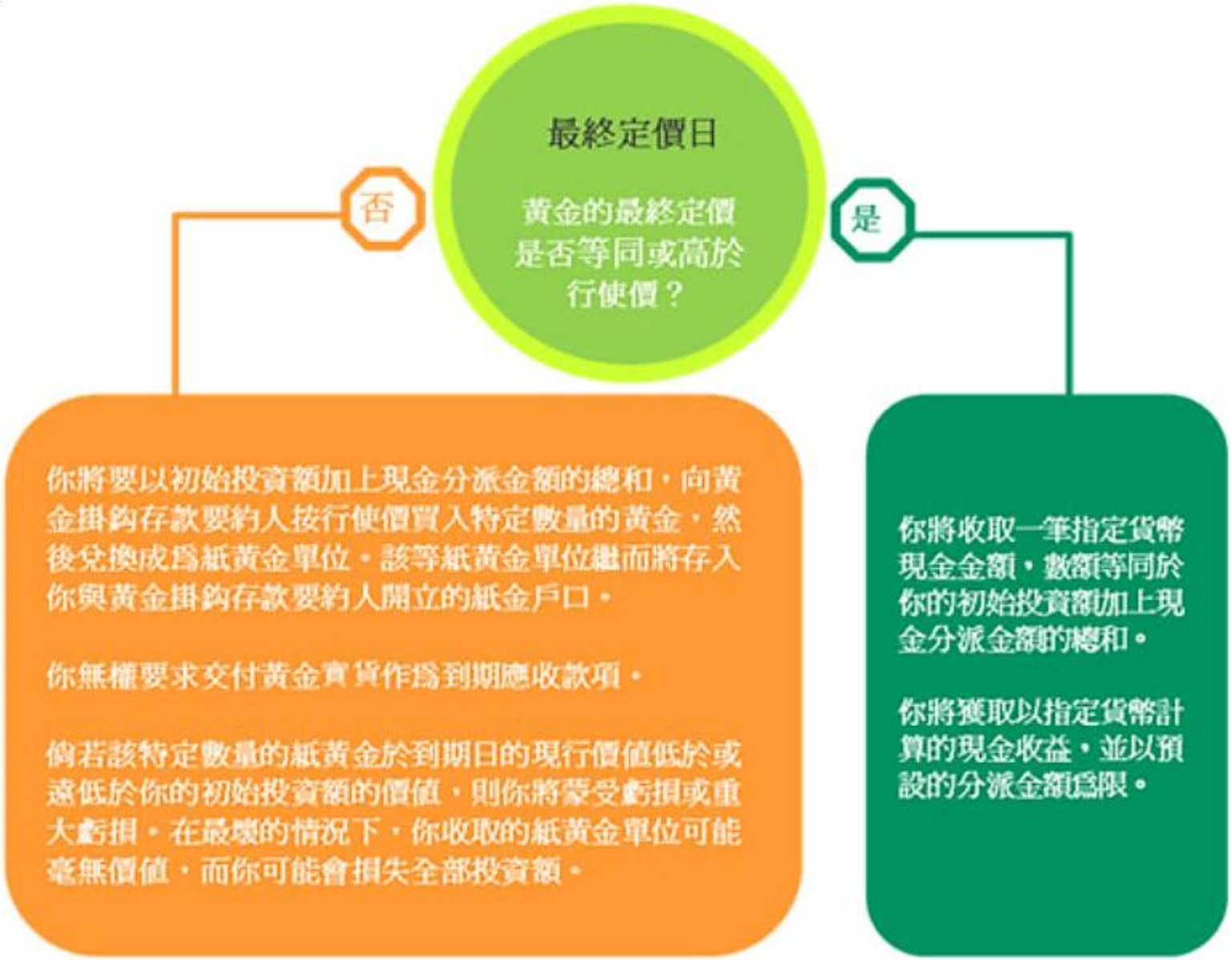
如投資者的預期實現，他們可以獲得票據的高票息利潤。
但在較波動的市場環境下，投資者面對低票息及接貨風險。



收益增值結構性產品例子 (4)
黃金掛鈎存款(Gold-linked Deposits)

甚麼是黃金掛鈎存款 (Gold-linked Deposits)?

- 以**現金**作為初始投資額的黃金掛鈎存款是非上市**非保本結構性投資**產品，內含以作為參考資產的本地倫敦金（下稱黃金）兌指定貨幣的認沽期權。
- 投資者向要約人以指定貨幣支付一筆現金作為初始投資額來買入黃金掛鈎存款產品。其潛在損益取決於黃金最終定價是否高於、等同、或低於預設行使價。



黃金掛鈎存款(Gold-linked Deposits)

例子：以現金作為初始投資額的黃金掛鈎存款（以美元計值）

條款	內容
指定貨幣	美元
存款期	30天
初始投資額	150,000美元
買入黃金掛鈎存款產品時 黃金的美元報價（初始美元黃金價格）	2,280美元
行使價	2,200美元
年度化分派率	每年8.4%
實際分派率	實際分派率 = 年度化分派率x（存款期／日數） = 每年8.4% x 30／360 = 0.7%
分派金額	= 初始投資額 x 實際分派率 = **150,000美元 x 0.7% = 1,050美元**

黃金掛鈎存款(Gold-linked Deposits)

情況1：最終定價日 - 最終定價 ($2,500) 高於 行使價 ($2,200)

- 在這情況下：
  1. 黃金兌指定貨幣的認沽期權將會失效。
  2. 投資者將收取一筆美元現金金額（等同於初始投資額加上預設分派金額的總和）作為到期應收款項。*** 收益將以預設分派金額為上限**
- 收取的現金金額：
  = 初始投資額 + 分派金額
  = 初始投資額 + （初始投資額 x 實際分派率）
  = 150,000美元 + 1,050美元
  = 151,050美元
- 實際**收益是1,050美元**，而這就是此黃金掛鈎存款之最高收益

黃金掛鈎存款(Gold-linked Deposits)

情況2：最終定價日 - 最終定價 ($1,800) 低於 行使價 ($2,200)

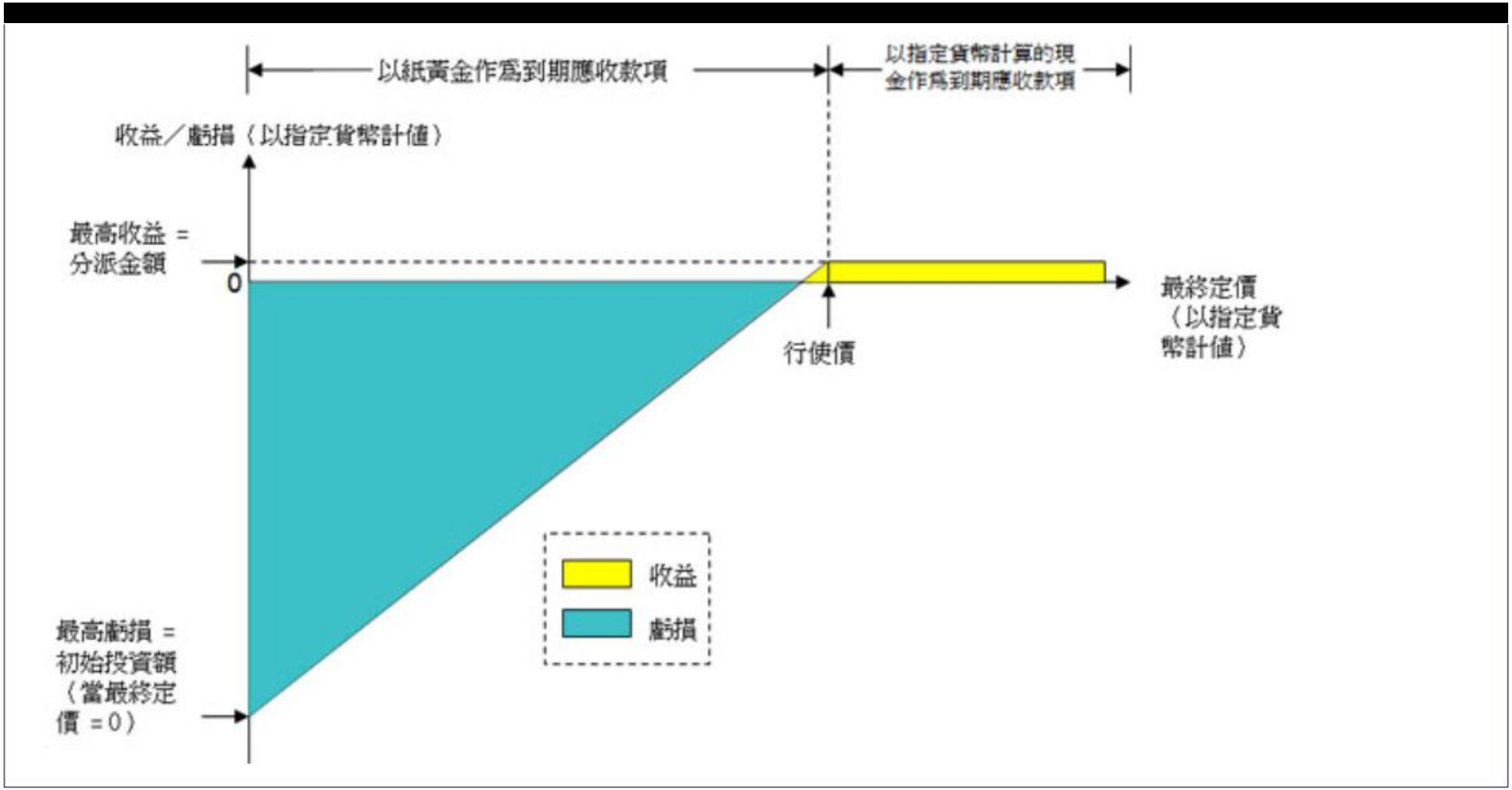
- 在這情況下：
  1. 黃金兌指定貨幣的認沽期權將會獲得行使。
  2. 投資者將收取特定數量的**紙黃金單位**作為到期應收款項。
  3. 投資者的損益將取決於截至最終定價日紙黃金單位的價值與初始投資額兩者之間的差額。
  4. 倘若紙黃金單位的價值低於初始投資額，投資者將蒙受虧損。
  5. **最壞情況：**倘若紙黃金價格下跌至零港元，紙黃金單位的價值將為零，投資者可能會損失全部初始投資額。

黃金掛鈎存款(Gold-linked Deposits)

情況2：最終定價日 - 最終定價 ($1,800) 低於 行使價 ($2,200)

- 收取的紙黃金單位數量*:
  = （初始投資額 + 分派金額）/ 行使價
  = （150,000美元 + 1,050美元）/ 2,200美元
  = 68.66個紙黃金單位
  * 假設1個紙黃金單位 兌 1金衡盎司黃金

- 投資者帳面虧損：
  = 初始投資額 –（紙黃金單位 x 紙黃金價格**）
  = 150,000美元 –（68.66個紙黃金單位 x 1,800美元）
  = 26,412美元
  ** 假設紙黃金價格在兌換為美元時與最終定價相同 (即沒有匯率上損失)


以紙黃金作爲到期應收款項
以指定貨幣計算的現金作爲到期應收款項
收益／虧損（以指定貨幣計值）
最高收益 = 分派金額
0
最終定價（以指定貨幣計值）
行使價
收益
虧損
最高虧損 = 初始投資額（當最終定價 = 0）

黃金掛鈎存款(Gold-linked Deposits)
風險

- 非保本
- 非受保障存款
- 最高潛在收益有限
- 無抵押品
- 要約人的信用風險
- 流通性風險
- 投資於黃金掛鈎存款並不等同於黃金投資
- 黃金掛鈎存款並不涉及任何黃金實貨交收，且紙黃金價格由要約人報價，可能遜於現行美元黃金價格
- 黃金美元價格波動
- 匯率風險
- 紙金戶口的風險
- 利益衝突



收益增值結構性產品例子 (5)
貨幣掛鈎產品(Currency-linked Deposits)

貨幣掛鈎產品（或雙貨幣投資）

- 貨幣掛鈎投資是一種常見向零售投資者提供的投資產品，並往往由銀行以**「貨幣掛鈎存款」**形式銷售
- 貨幣掛鈎投資產品**並不等同定期存款**
- 貨幣掛鈎投資產品**不受香港的存款保障計劃所保障**
- 有關產品**並不保本**，須視乎個別產品的條款而定
- 貨幣掛鈎投資產品是一種結構性投資產品，包含定期存款（以存款貨幣作出的）以及**貨幣期權（衍生工具）**
- 投資於貨幣掛鈎投資產品**不等於直接購入掛鈎貨幣**
- 投資者於到期日時可獲取的應收款項，將取決於基本貨幣（即存款貨幣）與掛鈎貨幣的匯率。

貨幣掛鈎產品（或雙貨幣投資）
(Currency-linked Deposits / Dual Currency Deposits)

例子：基本貨幣為港元，而掛鈎貨幣為澳元

條款	內容
基本貨幣	港元
投資額	60,000港元
掛鈎貨幣	澳元
投資期(即存款期)	14 日
協定匯率	6.9588 (澳元兌港元)
年息率	每年16.5%

貨幣掛鈎產品（或雙貨幣投資）

情況1： 於到期時，假設澳元兌港元的市場匯率為7.20000 - 高於 協定匯率 6.9588

- 投資者將以基本貨幣 - **港元** 收取到期款項
- 所收取的到期現金款項：
  = 本金+利息
  = 60,000港元+ [60,000 X 16.5% X (14/365)]
  = 60,000港元+ 379.73港元
  = 60, 379.73港元
- 投資者收取的收益是**379.73港元** (最高收益上限)

貨幣掛鈎產品（或雙貨幣投資）

情況1： 於到期時，假設澳元兌港元的市場匯率為6.2300，即低於協定匯率

- 投資者按協定匯率以掛鈎貨幣 - **澳元** 收取到期款項 (「接貨」)
- 所收取的到期現金款項：
  =(本金+ 利息) 按協定匯率兌換
  = 60,379.73 港元 / 6.9588
  = 8,676.74 澳元
- 以澳元支付的到期款項將按到期日的當時市場匯率兌換為港元：
  = 8,676.74 澳元 X 6.23
  = 54,056.09 港元
- 投資者損失 **5,943.91 港元 (約10%本金)**



Part 4
加密貨幣與數字資產：現況、投資價值與風險

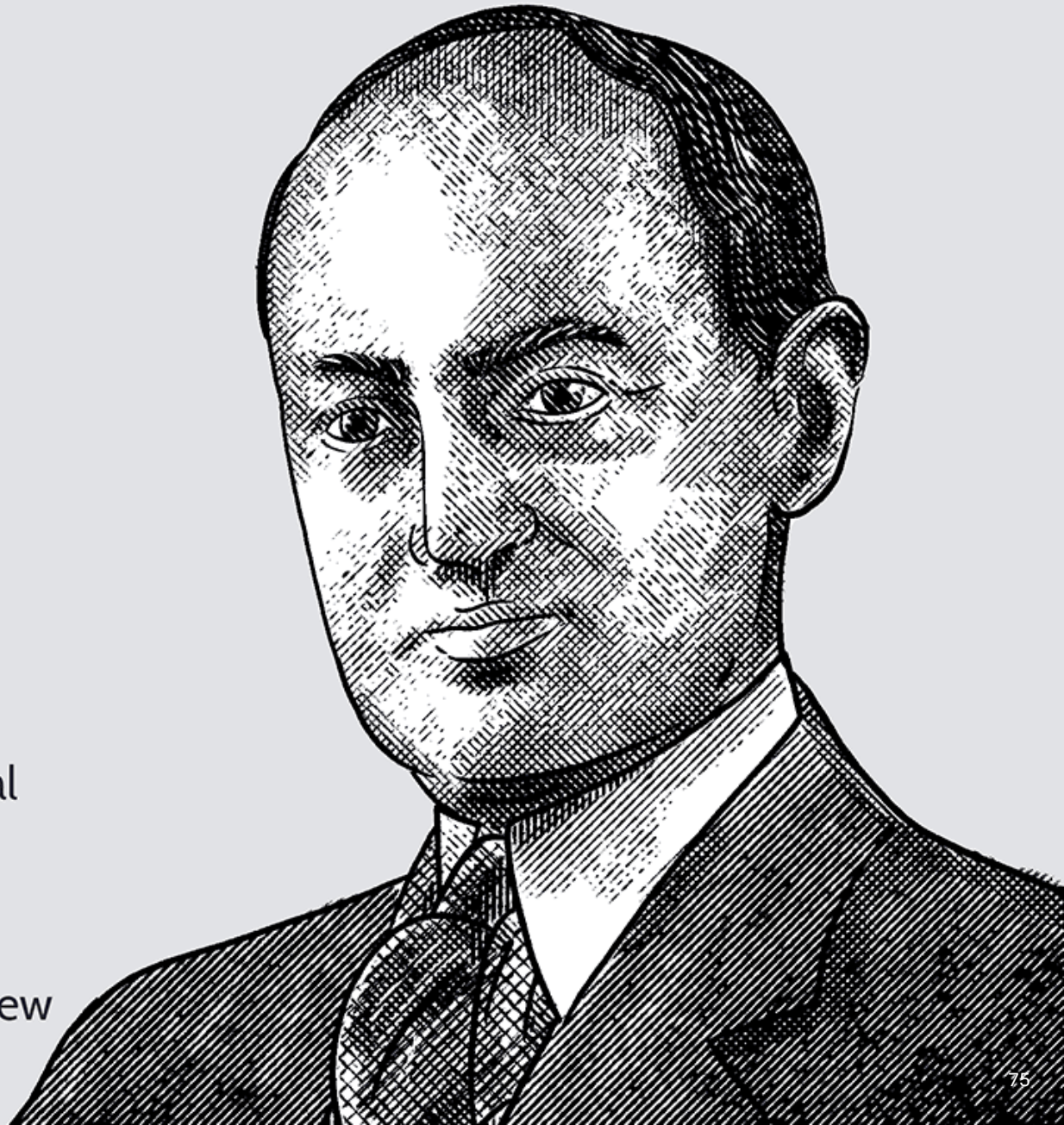
Joseph Schumpeter

Born: February 8, 1883

Died: January 8, 1950

Economist and Economist Historian

- Best known for his 1942 book "Capitalism, Socialism, and Democracy," the theory of creative destruction, and for offering the first German and English references to methodological individualism in economics
- Creative destruction, a term he coined, describes how the old is constantly being replaced by the new



由創造性破壞 (Creative Destruction) 說起...

FIRST WAVE

During the Industrial Revolution, the first factory emerged– a cotton mill in Britain.

SECOND WAVE

THIRD WAVE

Henry Ford's Model T introduced the assembly line, revolutionizing the automotive industry.

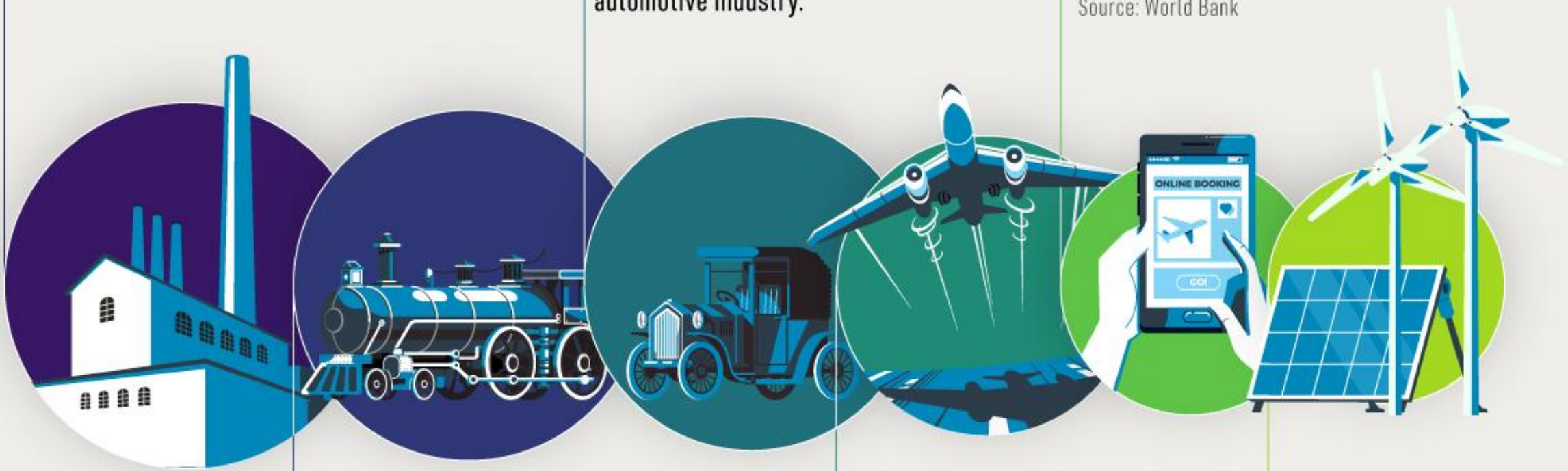
FOURTH WAVE

FIFTH WAVE

In 1990, **2.3M** used the internet–by 2016 this reached **3.4B**.

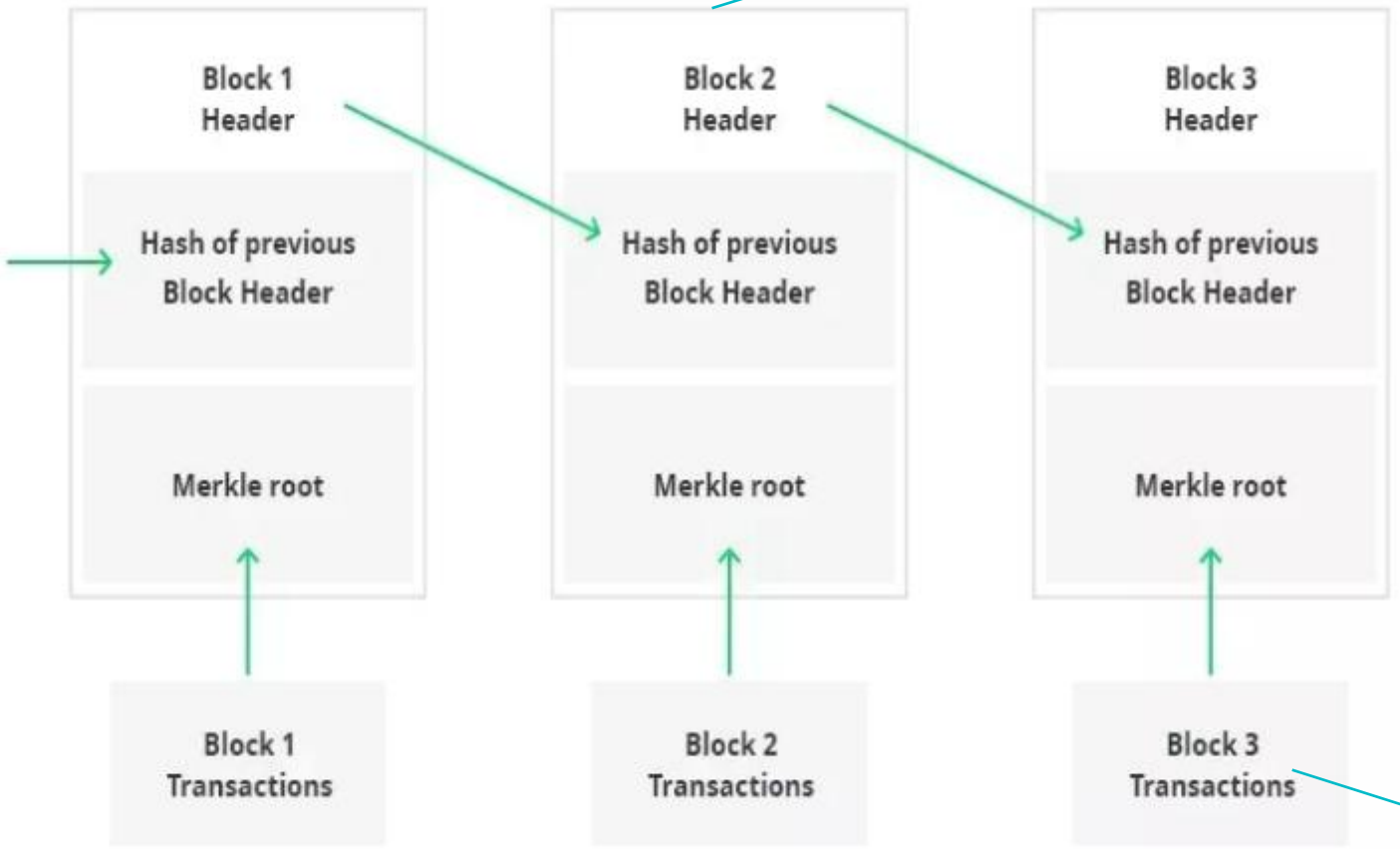
Source: World Bank

SIXTH WAVE



區塊鏈原理

區塊：
用於保存一組交易的資料結構，該交易分佈到網路中的所有節點



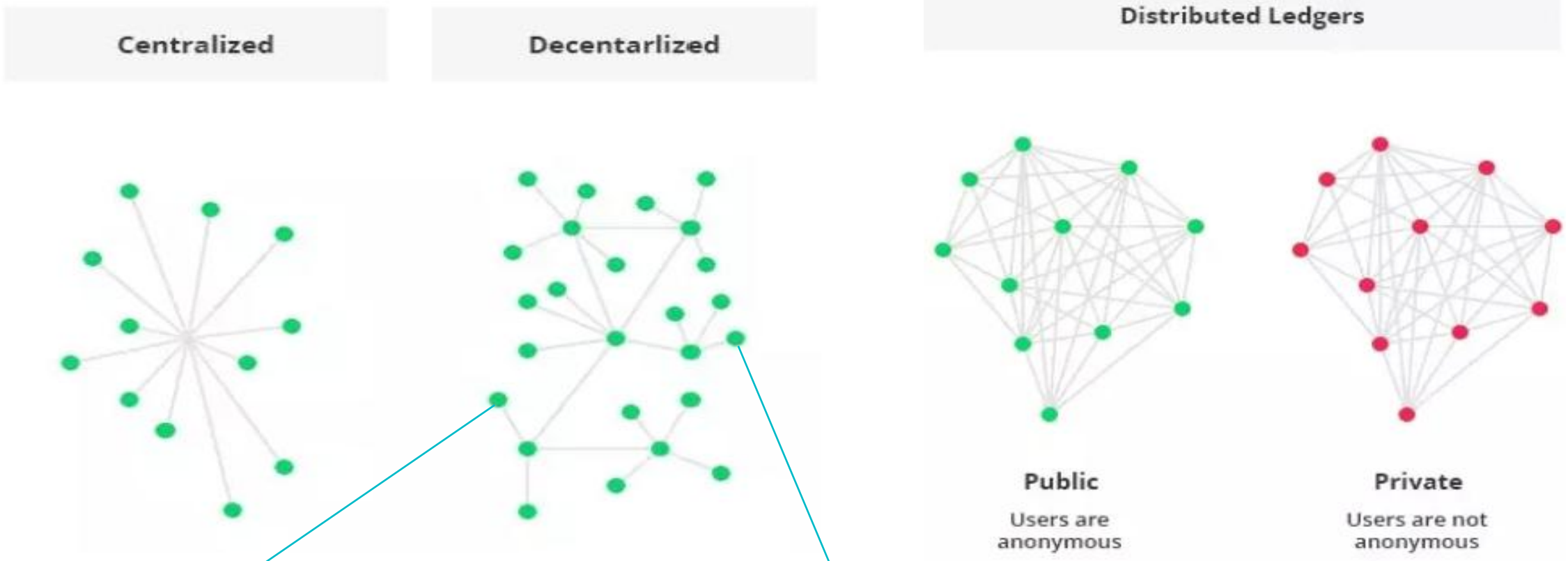
鏈：依照特定順序排列的區塊序列

- 「去中心化、不可竄改」的交易紀錄系統
- 每個區塊包含：
  - **前一區塊資料**
  - **交易資料**
  - **時間戳記**
- 整體構成「鏈」
- 好像「共享的Excel檔案」，但任何人都不能偷偷改數字

交易：
區塊鏈系統的最小構建塊（記錄、資訊等），作為區塊鏈的目的

區塊鏈原理

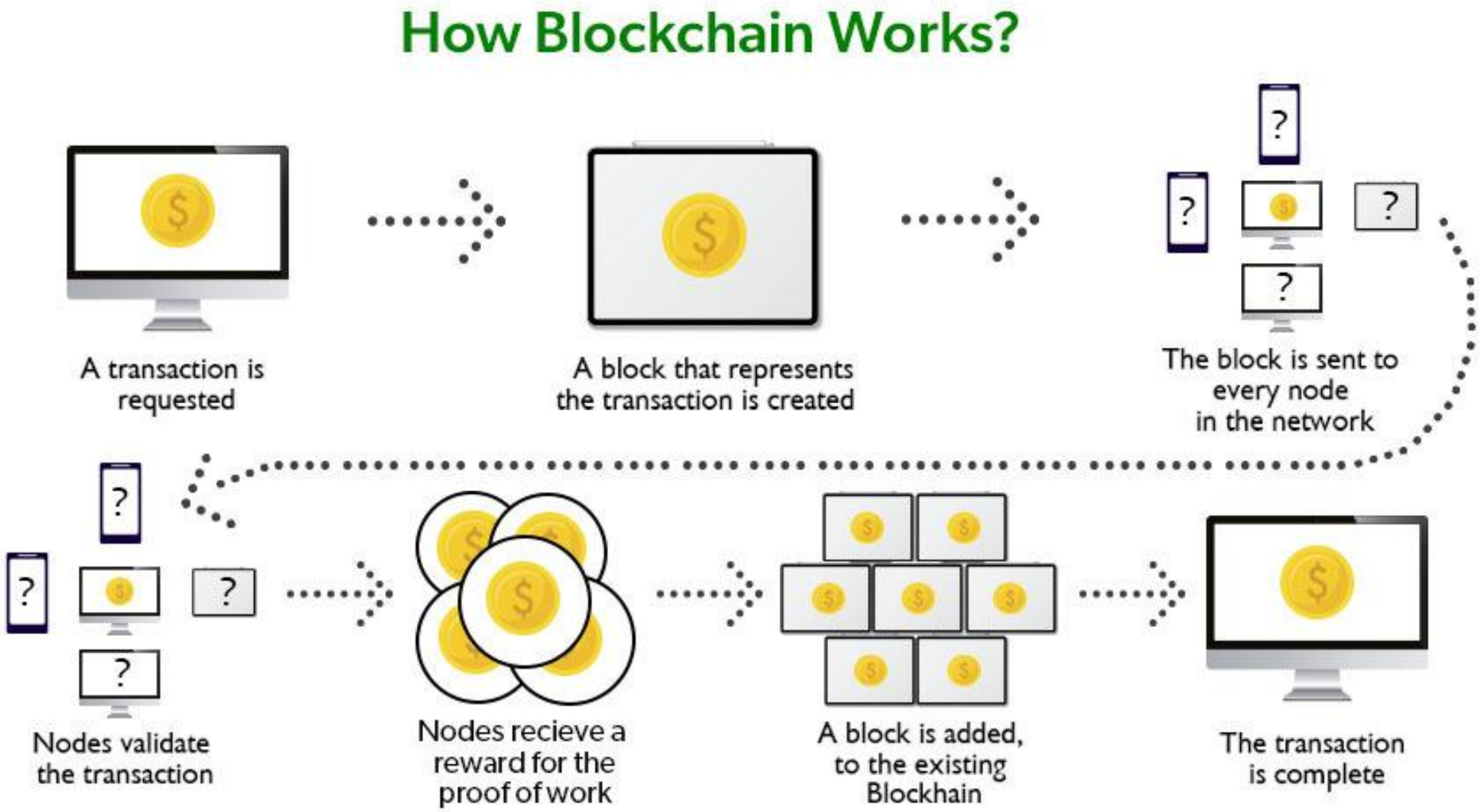
共識（共識協議）：
進行區塊鏈操作的規則與安排

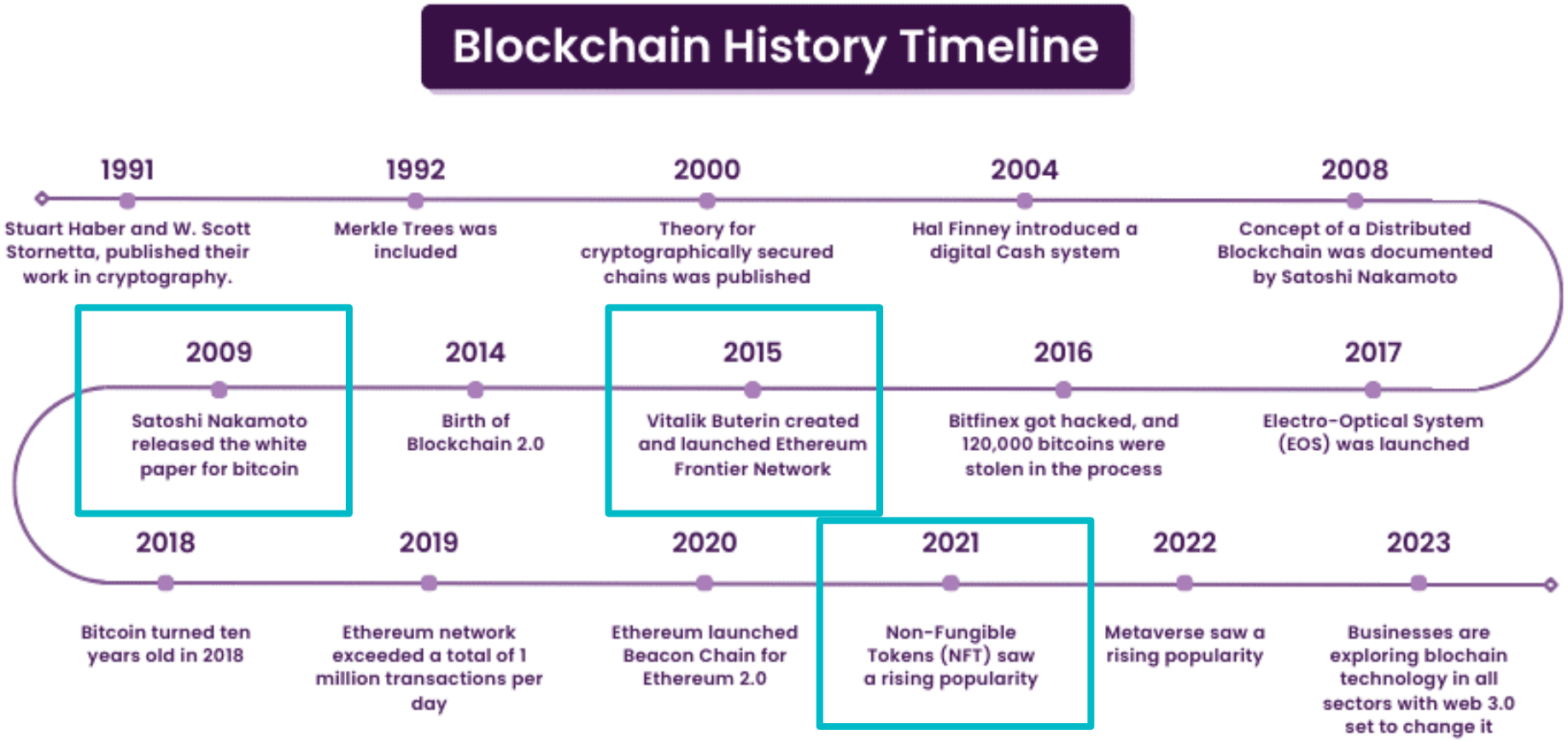


節點：
區塊鏈架構內的使用者或電腦（每個使用者或電腦都有整個區塊鏈分類帳的獨立副本）

礦工：
在向區塊鏈結構添加任何內容之前執行區塊驗證過程的特定節點

區塊鏈原理


How Blockchain Works?
A transaction is requested
A block that represents the transaction is created
The block is sent to every node in the network
Nodes validate the transaction
Nodes recieve a reward for the proof of work
A block is added, to the existing Blockhain
The transaction is complete



重要時期：

2008： 比特幣白皮書
2015： 以太坊與智能合約
2020： DeFi興起
2021： NFT 熱潮 (元宇宙)
2022： FTX 崩盤
2023–25：監管加強、穩定幣、數字貨幣

區塊鏈 vs. 傳統金融

項目	傳統金融	區塊鏈金融
交易結算	中央機構	去中心化
信任建立	機構信用	演算法共識
成本與速度	高，而且慢	低，而即時
透明度	低	高



加密貨幣 (Crypto Currency)

甚麼是加密貨幣 (Crypto Currency)?

- 虛擬貨幣涉及**「區塊鏈」**技術，是一種分散式帳本，將交易記錄在一個不斷增長的區塊鏈中。
- 包括將交易分組到「區塊」中，並通過密碼學將每個新區塊連結到前一個區塊，從而創建一個不可更改的交易歷史記錄。
- **挖礦：**過程的一部分，即通過計算能力（算力）解決複雜的數學問題來驗證交易並創建新區塊。



加密貨幣核心概念

區塊鏈 (Blockchain): 一種分散式的、不可篡改的數位帳本，記錄所有交易。

挖礦(Mining): 透過解決數學問題來驗證交易和創建新區塊的過程。

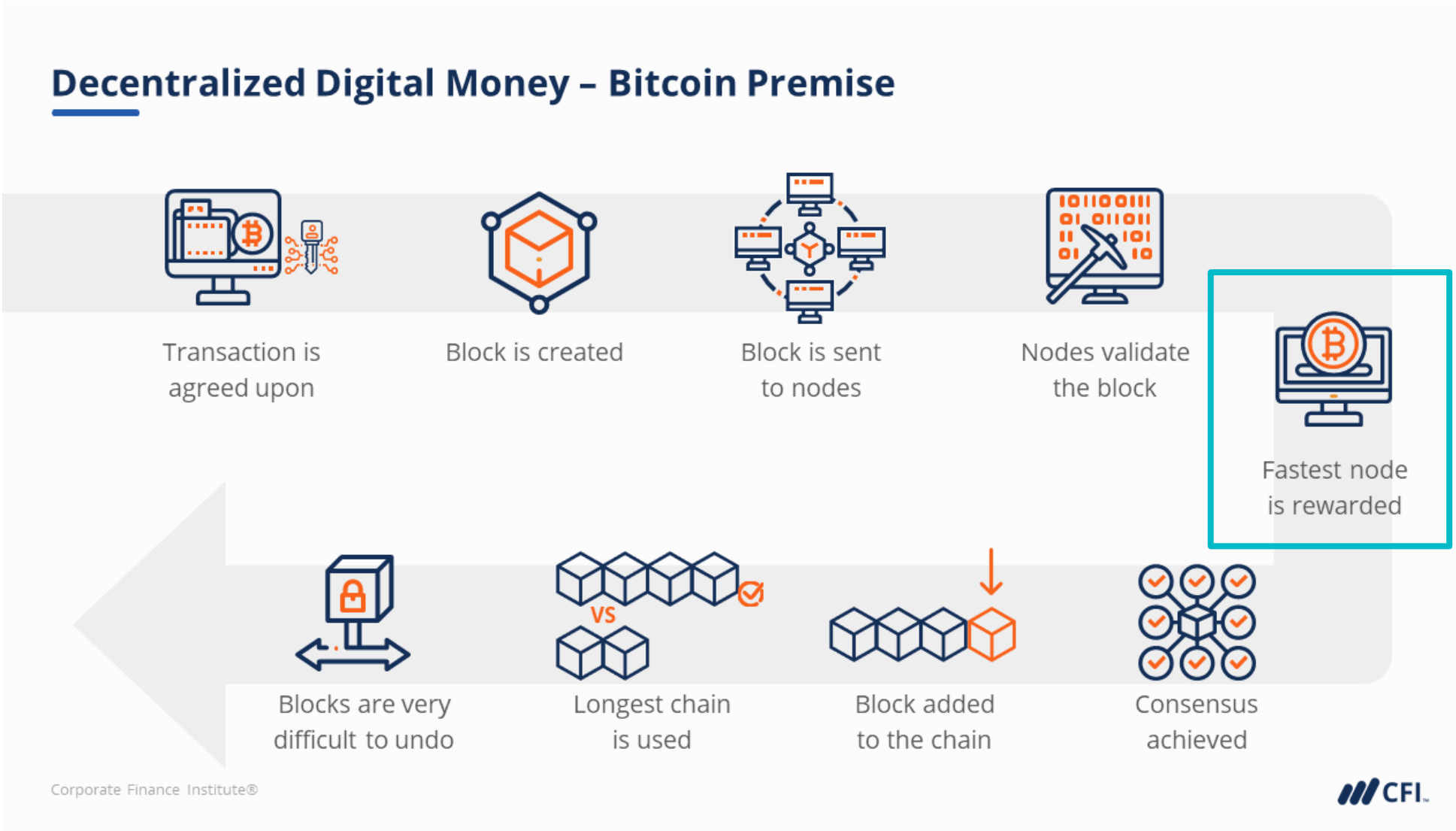
分散式帳本 (Distributed Ledger): 帳本的副本儲存在網路的許多電腦上，而不是在一個中央位置。

密碼學 (Cryptography): 使用數學來保護交易和區塊鏈的安全性，使交易不可更改。

加密貨幣運作原理

- **交易發生：** 當有人發送虛擬貨幣時，該交易會在網路中廣播
- **交易驗證：** 「礦工」（或驗證者）透過解決複雜的數學問題來驗證這些交易。
- **區塊形成：** 驗證過的交易會被分組到一個新的「區塊」中。
- **區塊連結：** 新區塊會被加入到現有的「區塊鏈」中，成為區塊鏈的一部分。 這個過程使用密碼學，確保鏈的完整性。
- **獎勵：** 成功加入區塊的礦工會獲得新的虛擬貨幣作為獎勵。
- **分散式帳本：** 區塊鏈分散在網路中的所有參與者之間，確保了沒有單一的中央機構能夠控制它，從而增強了安全性。

加密貨幣運作


Decentralized Digital Money – Bitcoin Premise
Transaction is agreed upon
Block is created
Block is sent to nodes
Nodes validate the block
Fastest node is rewarded
Blocks are very difficult to undo
VS
Longest chain is used
Block added to the chain
Consensus achieved
Corporate Finance Institute®
CFI

加密貨幣優缺點

優勢

- 消除單點故障
- 更容易在各方之間轉移資金
- 刪除第三方
- 可用於產生回報
- 匯款流程簡化

缺點

- 交易是匿名的
- 假名可用於犯罪用途
- 已經變得高度集中
- 參與某些網路並賺取收入的成本很高
- 鏈下安全問題
- 價格波動很大

購買加密貨幣

- **使用加密貨幣購買產品和服務**：需要存取加密貨幣交易所。這些交易所允許以當前市場價格（類似於股票）與其他用戶買賣加密貨幣
- **儲存**：購買加密貨幣後，需要將其轉移到加密錢包或使用第三方服務 (如 Coinbase) 來儲存加密貨幣
- **購買加密貨幣作為投資**：可以透過線上經紀商購買 (如Robinhood) ，它允許用戶投資比特幣和其他加密貨幣。
- **加密貨幣 ETF**：如現貨比特幣和以太幣 ETF，讓投資者無需維護錢包即可投資加密資產類別。

加密貨幣
ETF (香港及美國)

ETF 名稱	管理費（費用率）	費用豁免細則
ChinaAMC Bitcoin ETF (3042)	0.99%	沒有管理費豁免
Harvest Bitcoin Spot ETF (3439)	1.0%	沒有管理費豁免
Bosera HashKey Bitcoin ETF (3008)	0.6%	沒有管理費豁免

ETF 名稱	管理費（費用率）	費用豁免細則
Bitwise 比特幣 ETF (BITB)	0.20%	首 6 個月或賬戶有十億資產可免管理費
ARK 21Shares 比特幣 ETF (ARKB)	0.21%	首 6 個月或資產達到十億可免管理費
Fidelity Wise Origin 比特幣 Fund (FBTC)	0.25%	至 2024 年 7 月 31 日可享管理費豁免
iShares 比特幣 Trust (IBIT)	0.25%	首 12 個月或資產達到 50 億只需支付 0.12% 管理費
Valkyrie 比特幣 Fund (BRRR)	0.25%	首 3 個月豁免管理費
VanEck 比特幣 Trust (HODL)	0.20%	目前沒有豁免，但之前有降低費用
Franklin 比特幣 ETF (EZBC)	0.19%	至 2024 年 8 月 2 日或資產達到 100 億美元之前免管理費
WisdomTree 比特幣Fund (BTCW)	0.25%	首 6 個月或資產達到 1 億可豁免管理費
Invesco Galaxy 比特幣 ETF (BTCO)	0.25%	首六個月或資產達到 5 億可豁免管理費
Grayscale 比特幣 Trust (GBTC)	1.50%	沒有管理費豁免
Hashdex 比特幣 ETF (DEFI)	0.90%	沒有管理費豁免

加密貨幣風險

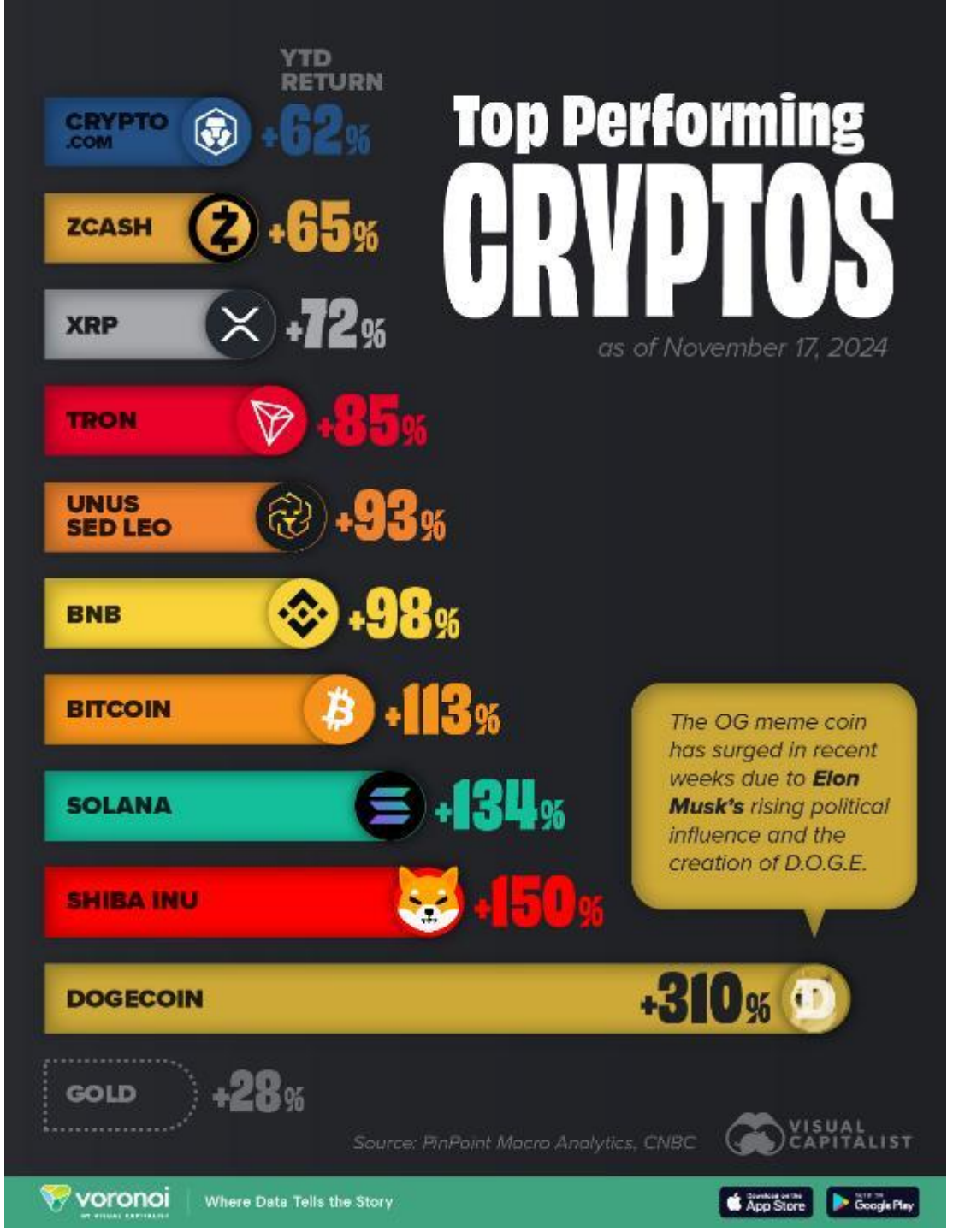
- **使用者風險**：加密貨幣交易一旦發出，就無法撤銷或取消。據知名加密錢包Ledger稱，分析師估計約有11%至18%的比特幣因各種原因而失去。
- **監管風險**：部分加密貨幣的監管狀況在許多地區仍不明確，一些政府試圖將其作為證券、貨幣或兩者兼而有之進行監管。突然的監管打擊可能會使加密貨幣的銷售變得困難，或導致整個市場價格下跌。
- **交易對手風險**： 投資者和商家依賴交易所或其他託管機構來儲存他們的加密貨幣。如第三方發生竊盜或遺失，可能會導致投資者損失全部投資。
- **管理風險**：缺乏連貫的監管規定，欺詐或不道德的管理行為，幾乎沒有任何保障措施。許多投資者因管理團隊未能交付產品而損失慘重。
- **程式設計風險**： 許多投資和借貸平台使用自動化智慧合約來控制用戶存款的流動。使用這些平台的投資者需要承擔這些程序中的漏洞或漏洞可能導致其投資損失的風險。
- **市場操縱**： 市場操縱仍然是加密貨幣投資者面臨的重大問題，有影響力的人士、組織和交易所都在推廣他們青睞的代幣。

加密貨幣社群

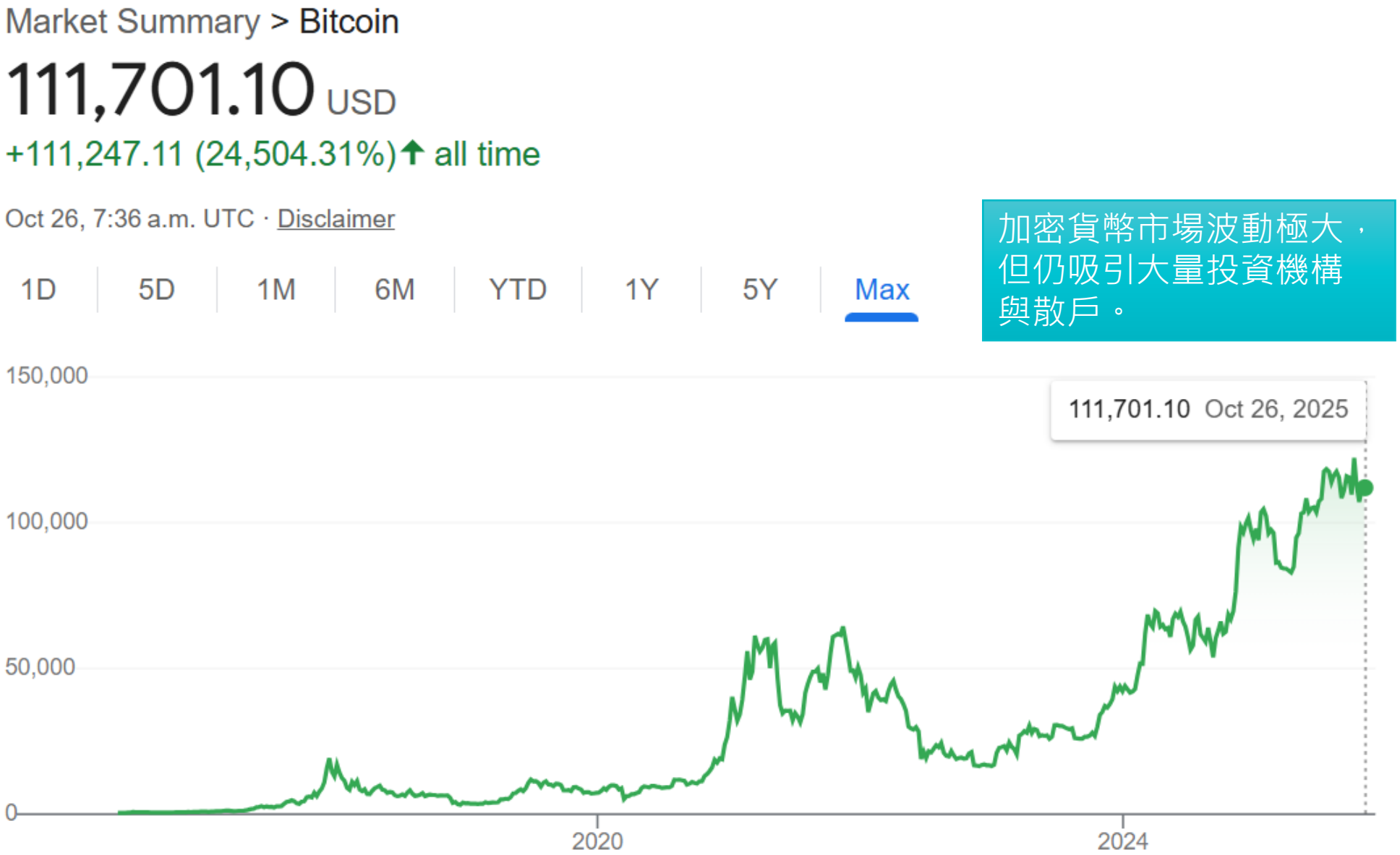
- 全球市值高峰達近 3 兆美元（2021）
- 主要交易所：Binance、Coinbase、OKX
- 香港已引入合規交易平台



加密貨幣表現


YTD RETURN
Top Performing
CRYPTOS
as of November 17, 2024
CRYPTO.COM +62%
ZCASH +65%
XRP +72%
TRON +85%
UNUS SED LEO +93%
BNB +98%
BITCOIN +113%
SOLANA +134%
SHIBA INU +150%
DOGECOIN +310%
GOLD +28%
The OG meme coin has surged in recent weeks due to Elon Musk's rising political influence and the creation of D.O.G.E.
Source: PinPoint Macro Analytics, CNBC
VISUAL CAPITALIST
voronoi
Where Data Tells the Story
App Store
Google Play

Bitcoin 走勢



加密貨幣市場波動極大，但仍吸引大量投資機構與散戶。

以太幣 Ethereum 走勢

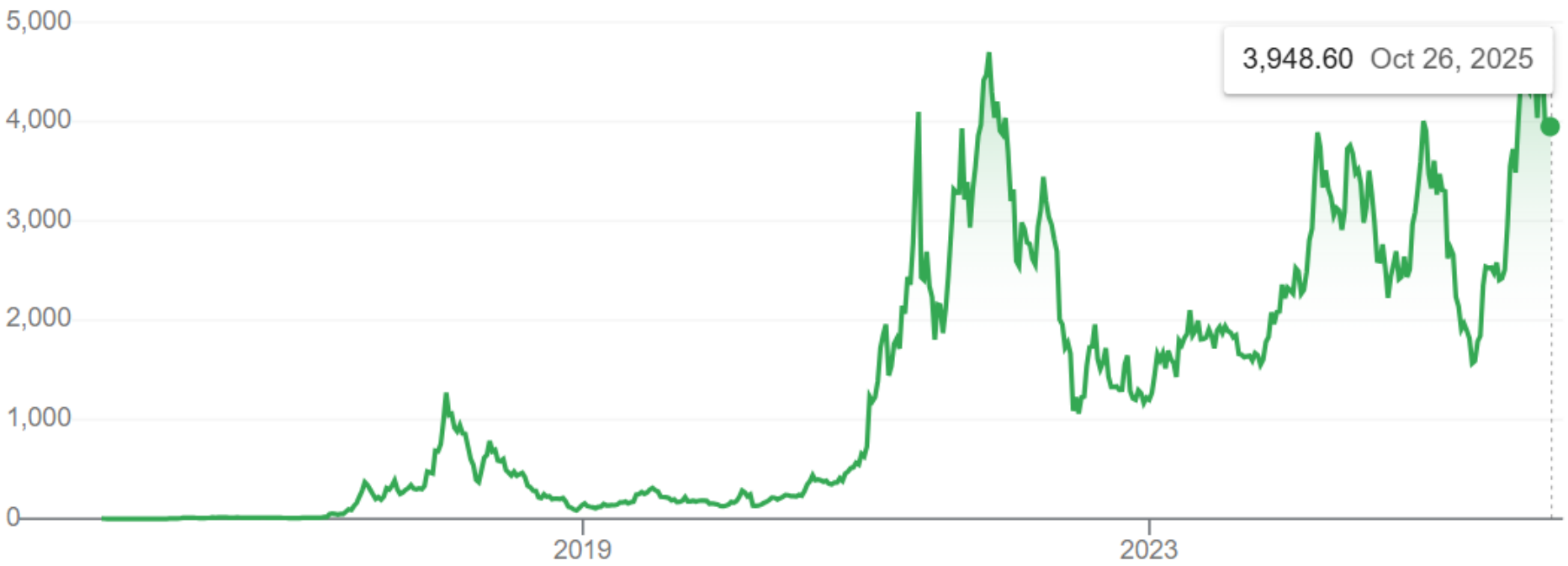
Market Summary > Ether

3,948.60 USD

+3,945.81 (141,234.35%) ↑ all time

Oct 26, 7:36 a.m. UTC · Disclaimer

1D | 5D | 1M | 6M | YTD | 1Y | 5Y | Max




「木頭姐」投資新動向！
全面部署AI、加密貨幣、國防科技
新能源車
TSLA 特斯拉
加密貨幣
COIN Coinbase
HOOD Robinhood
BMNR Bitmine Immersion Technologies
CRCL Circle
BLSH Bullish
太空&國防&無人機
ACHR Archer Aviation
KTOS 克瑞拓斯安全防衛
IRDM 銥星通訊
AI應用軟件
ROKU Roku Inc
RBLX Roblox
SHOP Shopify
PLTR Palantir
AMZN 亞馬遜
META Meta Platforms
PD PagerDuty
GTLB Gitlab
PINS Pinterest
DKNG DraftKings
ABNB 愛彼迎
TTD The Trade Desk
AI醫療
TEM Tempus AI
CRSP CRISPR Therapeutics
BEAM Beam Therapeutics
NTLA Intellia Therapeutics
TWST Twist Bioscience
ILMN Illumina
VCYT Veracyte
TXG 10x Genomics
NTRA Natera
EXAS 精密科學
RXRX Recursion Pharmaceuticals
WGS GeneDx Holdings
PACB Pacific Biosciences of California
CERS Cerus
晶片
AMD 美國超微公司
TER 泰瑞達
NVDA 英偉達
TSM 台積電
農業+機器人
DE 迪爾股份
核電
BWXT BWX Technologies
金融科技
XYZ Block
SOFI SoFi Technologies

2022年交易所倒閉事件

Reuters

World Business Markets Sustainability Legal Commentary Technology Investigations

Bitcoin set for biggest weekly fall since FTX collapse in 2022

By Rae Wee and Brigid Riley

February 28, 2025 4:13 AM MST · Updated February 28, 2025



Sparks strike representation of cryptocurrency Bitcoin in this illustration taken November 24, 2024. REUTERS/Dado Ruvic/Illustration/File

2024年
市場所
失竊事件

星島頭條

港聞 娛樂 最Hit 即時 中國 國際 星島申訴王 財經 地產 生活 健康 教育 體育

主頁 > 國際 > 即時國際

日本DMM交易所遭駭｜4503枚比特幣失竊 損失近24億港元

即時國際 更新時間：11:14 2024-06-01 HKT

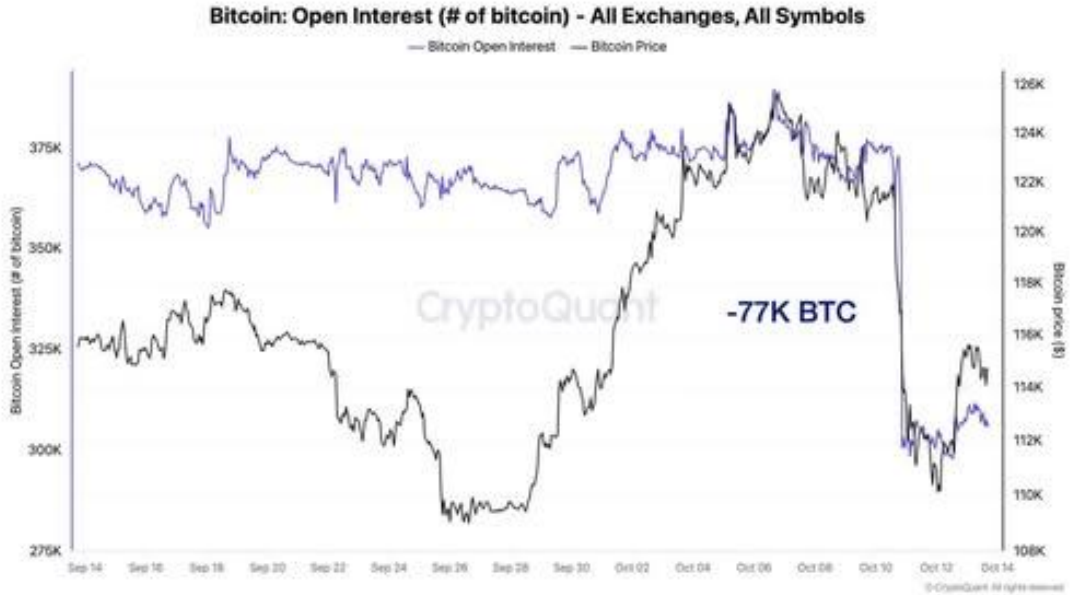


詐騙及操縱市場事件


2025.09.30
全球最大
加密貨幣詐騙案之一
571億港元
比特幣詐騙案
中國女商人倫敦認罪


Market Focus
一則假消息 比特幣升1成後急回
炒家疑造謠獲利
害4萬散戶爆倉
慘蝕14.5億
Cointelegraph
@Cointelegraph
BREAKING: SEC APPROVES ISHARES BITCOIN SPOT ETF.
謊稱比特幣ETF獲批
冒充內幕人士騙倒網媒

2025年10月爆倉事件





2025年10月
系統出錯事件



基本風險
解密科技

Google 量子晶片「Willow」比超級電腦快 1.3 萬倍！比特幣「末日論」再度浮現

Google 再次點燃「量子運算」與「比特幣加密演算法」之間的戰火。這家科技巨頭表示，最新研發的量子晶片「Willow」，運算速度比目前全球最強的超級電腦快上 13,000 倍，讓「比特幣快被破解」的末日論再度浮現。

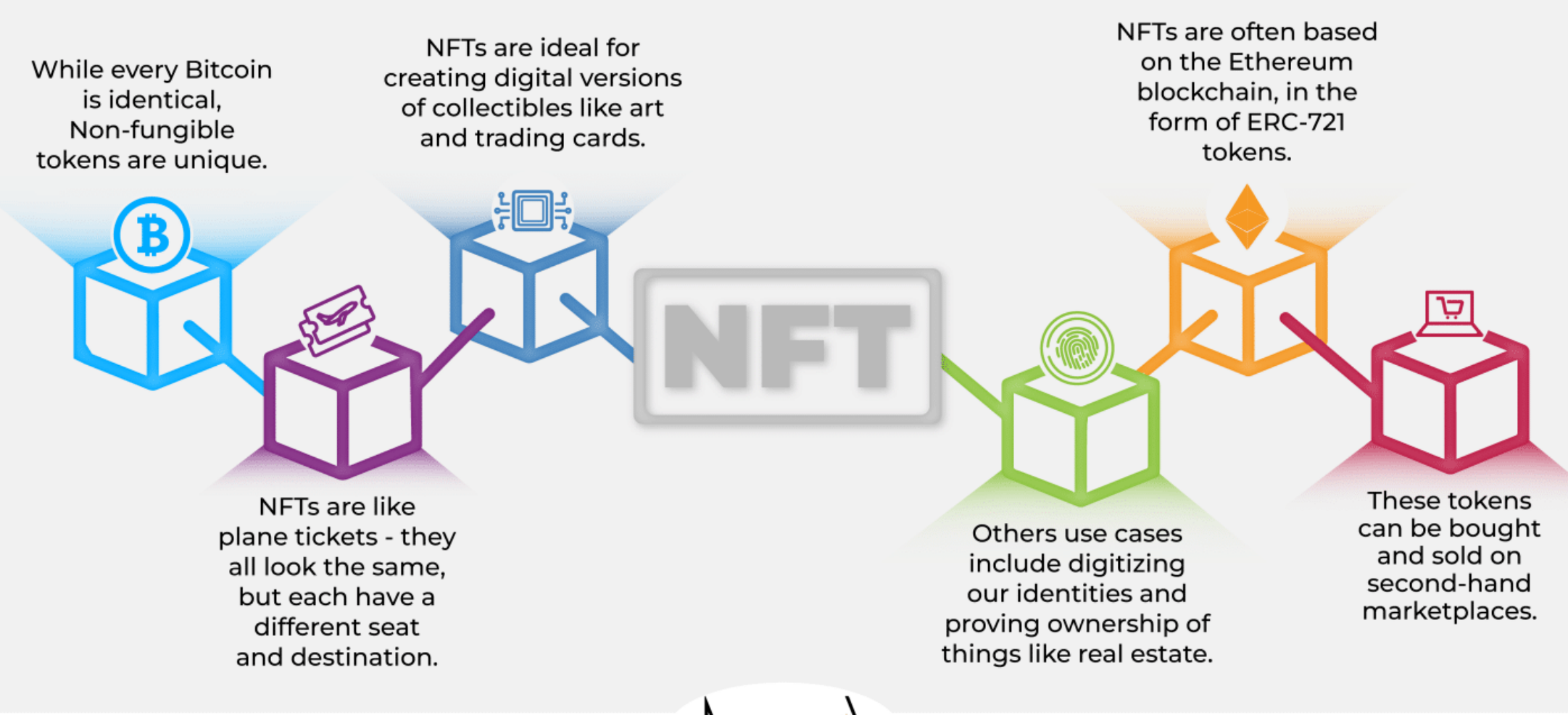
作者：區塊妹 MEL — 2025-10-23 閱讀時間：約 1 分鐘 AA





NFT與數字資產應用

非同質化代幣 (Non-Fungible Token NFT)



Source: Currency.com | Infographic design by Antonio Grasso

CNN style Arts Design Fashion Architecture Luxury Beauty Video

First NFT artwork at auction sells for staggering $69 million

Jacqui Palumbo, CNN

4 min read · Updated 4:59 PM EST, Fri March 12, 2021



元宇宙熾熱　羅兵咸永道香港加入買The Sandbox虛擬地塊行列

撰文：劉超賢

出版：2021-12-23 13:54　更新：2025-02-17 21:01



逾早前新世界（0017）執行副主席兼行政總裁鄭志剛宣布，投資了區塊鏈沙盒遊戲The Sandbox，並獲得其中一塊最大的虛擬土地。今日（23日）羅兵咸永道香港亦公布，透過以太坊區塊鏈上的非同質化代幣（NFT）形式，收購區塊鏈沙盒遊戲The Sandbox Metaverse中的虛擬土地。

【虛擬世界】香港難再買實體土地？新世界鄭志剛投資Sandbox兼獲最大虛擬土地







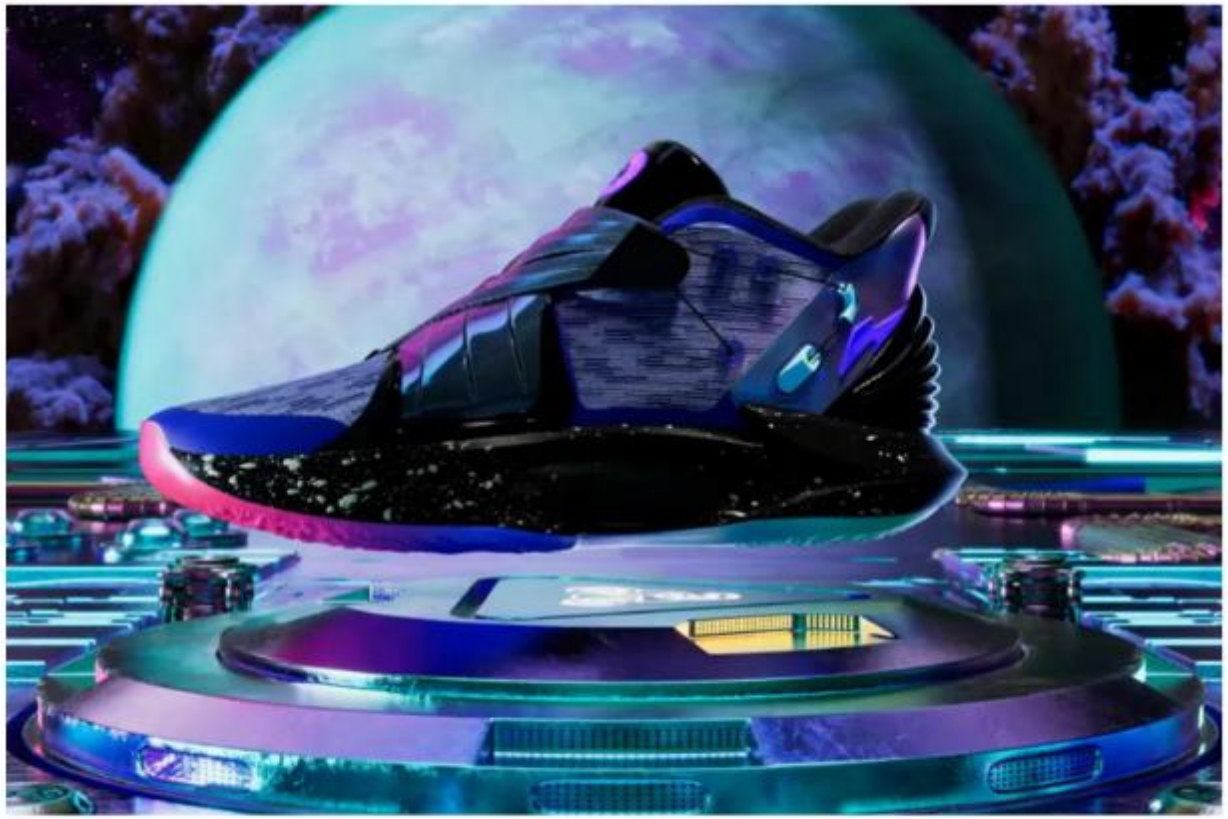
PREFACE Kids Adults Corporates Lifestyle AI-Q Test Priva

試當真NFT圈金千萬 透過Next Trial Run細探NFT的價值所在



NEWS POLICY TECH

Nike is facing a lawsuit from people who bought its NFTs

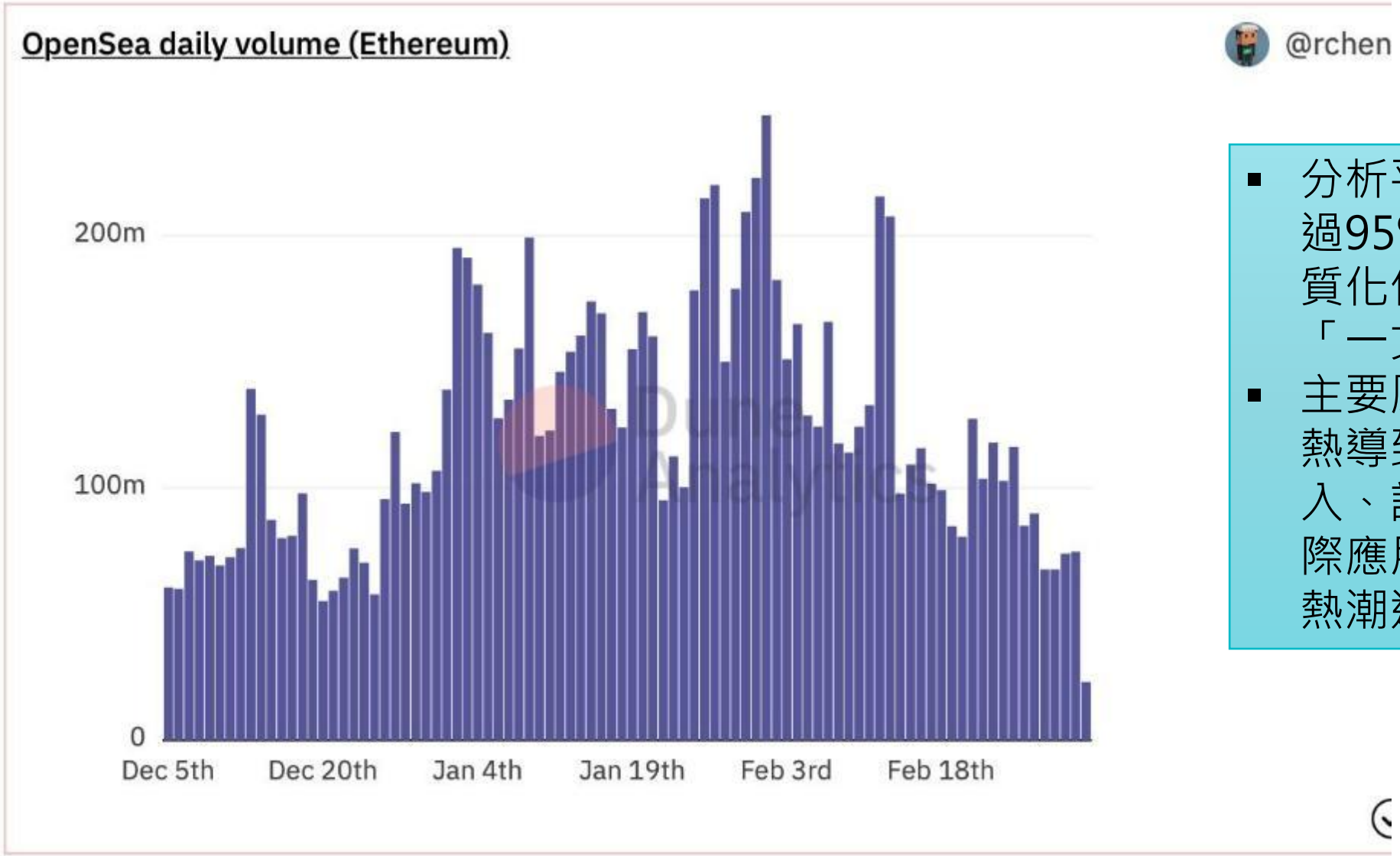


Nike's Cryptokicks IRL, a physical sneaker released under the RTFKT brand. Image: Nike

/ Nike tried to capit
hype in 2021 by bu
shoe" company bef
down last year.

by Wes Davis
Apr 27, 2025, 2:15 PM MDT

14 Comments (All New)



- 分析平台的研究，超過95%的 NFT（非同質化代幣）現在已「一文不值」。
- 主要原因在於市場過熱導致大量投機者湧入、許多 NFT 缺乏實際應用價值以及市場熱潮退卻。

國際 2023-09-26 19:04:46

NFT｜調查：NFT九成半一文不值 全球2300萬買家慘變韭菜 一個因素決定一切

A+ A- 分享:





穩定幣 (Stable Coin)

甚麼是穩定幣 (Stable Coin)?

- 穩定幣是一種數位加密代幣，其價值與其他資產（例如美元）掛鉤
- 掛鉤特性使穩定幣有別於比特幣和其他價值隨供需關係波動的加密資產，使其成為更受歡迎的交換媒介和價值儲存工具

掛鉤機制

- 2025年流通的穩定幣總市值超過 2,500 億美元。其中幾乎所有（約 99%）都與美元掛鉤，其餘的則與其他法定貨幣或黃金等商品掛鉤。
- 一些穩定幣則透過根據需求對代幣供應進行演算法操縱來維持掛鉤，並且沒有可贖回儲備的支援。
- 目前，由法定貨幣支持的穩定幣約佔總流通供應量的 87%，而演算法穩定幣佔比不到 0.2%。

STABLECOINS UNDERSTOOD

Stablecoins share many advantages with cryptocurrencies: fast, inexpensive, borderless, and available 24 hours per day, seven days per week. The difference, however, is that a stablecoin's value is fixed in relation to a known unit of fiat currency, commodity, or other cryptocurrency.

STABLECOINS

A category of digital assets pegged to a stabilizing mechanism, legacy asset class, or other economic metric to guard against price volatility.

FIAT BACKED

PAXOS STANDARD
symbol: PAX
by: Paxos

US DOLLAR COIN
symbol: USDC
by: Centre.io

BINANCE USD
symbol: BUSD
by: Binance US

UNIVERSAL DOLLAR
symbol: UPUSD
by: Universal Protocol Alliance

TRUE USD
symbol: TUSD
by: TrustToken

GEMINI DOLLAR
symbol: GUSD
by: Gemini

COMMODITY BACKED

PAXOS GOLD
symbol: PAXG
by: Paxos

TETHER GOLD
symbol: XUAT
by: Tether

DIGIX GOLD
symbol: DGD
by: Digix.Global

UNIVERSAL GOLD
symbol: UPXAU
by: Universal Protocol Alliance

CRYPTO BACKED

DAI facilities a fiat trading alternative using Ethereum, without the centralized control of other stablecoins.

DAI
symbol: DAI
by: Maker DAO

Source: https://www.sarsonfunds.com/stablecoins-understood/ (2019)

最大的穩定幣：6 個月平均價格、市值和交易量

資產	儲備資產	價格（美元）	市值（十億美元）	24小時交易量（十億美元）
泰達幣（USDT）	美元等值及其他*	0.9999	142.50	65.73
美元硬幣（USDC）	美元等值	1.0000	53.98	9.37
多抵押 Dai (DAI/USDS)	各種加密資產	0.9999	7.04	0.18
最大的加密資產，用於比較				
比特幣（BTC）		94,535.95	1,874.53	48.20
以太幣（ETH）		2,641.54	318.43	25.32

穩定幣監管

- 許多外國政府已頒布穩定幣法規，包括瑞士（2019年）、日本（2022年）、新加坡（2023年）、阿聯酋（2024年）和香港（2025年）。
- 從英國到巴西，其他一些國家也提出了進一步發展和實施的框架。這些國家在資本化、流動性、託管、贖回、揭露、消費者保護以及反洗錢/反恐怖主義融資等方面的規則重點各不相同。
- 歐盟於2023年通過了《加密資產市場監管條例》，該條例規定了儲備金的構成要求，禁止收取代幣贖回費用，並禁止穩定幣支付利息。

yahoo!財經

渾水專欄｜香港欲發展穩定幣中心 卻未能超越哈薩克（渾水）

渾水
更新時間 2025年9月28日



Anchor X原本考慮在香港申請牌照，但由於香港的穩定幣條例較為嚴格，最終選擇在哈薩克推進。(Photo by Taylor Weidman/LightRocket via Getty Images) - Taylor Weidman via Getty Images

香港政府在近期的一帶一路高峰論壇中，展現了對區塊鏈和穩定幣領域的關注。

首個獲許可的離岸人民幣穩定幣在香港推出

Coinspaidmedia 2025/09/22 08:31 顯示原文

作者 Coinspaidmedia

CFX +0.54%

總部位於香港的金融科技公司AnchorX發行了與離岸人民幣掛鉤的穩定幣AxCNH。該資產旨在促進中國「一帶一路」倡議下企業與國家之間的跨境結算。



AnchorX正式推出AxCNH，這是全球首個獲得許可的離岸人民幣（CNH）掛鉤穩定幣。該發佈會於香港「一帶一路」高峰論壇上舉行。發行許可由Astana Financial Services Authority（AFSA）頒發。

穩定幣
發行方風險

- 發行方可能不願意或無法以面額滿足其代幣的贖回請求。
- 2022年5月，演算法穩定幣TerraUSD遭遇持續不斷的拋售，導致其打破了與美元的掛鉤，價格暴跌，一週內市值蒸發超過450億美元。儘管Tether繼續全額兌現其代幣贖回美元的請求，但其穩定幣在二級市場上的交易價格卻低至94美分。
- 一些資產支持型代幣的發行方已開始公開其儲備組成，以增強人們對其償付能力的信心，但由於缺乏監管標準，這些措施的實施情況參差不齊。

穩定幣
宏觀經濟風險及影響

- 洗錢和恐怖主義融資中的使用增多對國家安全構成了威脅
- 公眾增加持有穩定幣可能會減少銀行存款，從而限制國家貨幣政策的有效性
- 如果發行人將現金儲備作為存款持有，並將新現金（例如來自無銀行帳戶或外國人口的現金）引入銀行，穩定幣的採用可能會增加存款並增強貨幣政策的傳導
- 目前，最受穩定幣發行人青睞的儲備資產是美國國債，而不是現金，其所持有的國庫券數量已經與最大的美國貨幣市場基金一樣多。穩定幣的持續成長可能會提昇對美國政府債務的需求，

The explosive growth of stablecoins, evident from the volume and market capitalization, has increased scrutiny from regulators worldwide

Market capitalization (bil. $)



Note: We have used Coinmarketcap's open-source data for the eleven most prominent stablecoins as a proxy for the stablecoin market cap. MiCA--Markets in Crypto-Assets Regulation. Source: S&P Global Ratings.

Copyright © 2025 by Standard & Poor's Financial Services LLC. All rights reserved.



Part 5
保險與另類投資互補作用

保險定位

“不只買產品，
而是建立財富架構”

考慮因素：
回報　風險
傳承　稅務



第一層：
保險：穩定與保障基石

- 提供長期現金價值增長及資產保護。
- 保證回報率與身故保障。
- 可作**信託結構**或**保單持有人更替**，達致**跨代傳承**與**稅務籌劃**。
- 保單現金價值可用作**槓桿融資**（保單貸款）以投資其他資產。

第二層：
傳統投資：
資金流動與穩定收益來源

- 股票與債券提供**流動性**與**中短期回報**。
- 可支持生活開支或再投資於保險或另類資產。
- 與保險結合後，可平衡整體組合的**穩定性與現金需求**。

第三層：
另類投資：
高潛力增值與抗市場波動

- 對沖傳統市場波動，提升長期回報。
- 透過基金結構（如LP/GP架構、家族辦公室基金）實現資產增值。
- 配合保險投資，還可兼得**稅務透明與傳承保障**。

性質不同
優勢互補

分類	傳統投資	另類投資	保險
定義	資本市場中上市及公開交易的金融資產，如股票、債券、貨幣市場工具。	非傳統公開市場投資，涵蓋私募、對沖基金、房地產、藝術品、商品等。	保險產品（如儲蓄壽險、投資相連壽險、萬用壽險等）作為長期理財與傳承工具。
主要目的	資本增值與收入回報	多元化、對沖市場波動、提高回報潛力	財富保全、長期儲蓄、風險保障與傳承
流動性	高 （可隨時買賣）	低至中 （投資期長，退出條件多）	低 （長期鎖定， 可提取現金價值）
風險/回報特性	中至高風險； 回報與市場高度相關	高風險但潛在回報更高； 與市場低相關	低至中風險；回報穩定但不追求高收益
投資時間軸	短期～中期	中期～長期	長期（通常 10 年以上）

性質不同
優勢互補

分類	傳統投資	另類投資	保險
透明度	高 （每日報價與披露）	低 （非公開市場）	中 （由保險公司定期報告與精算）
適合對象	一般投資者、 高淨值人士	高淨值人士、 機構投資者	大眾、 高淨值人士、 家族傳承規劃者
稅務處理	回報需課稅 （股息、利息、資本增值）	因司法區不同， 部分具稅務優惠	部分保單在特定司法區 具延稅或免稅優勢 （包括香港）

性質不同
優勢互補

評估	傳統投資	另類投資	保險
回報潛力	★★★	★★★★★	★★
風險水平	★★★	★★★★★	★
流動性	★★★★★	★★	★★
稅務效益	★★	★★★	★★★★★
傳承功能	★	★★	★★★★★
組合穩定性	★★★	★★★	★★★★★
適合角色	資產增值核心	高回報與分散風險	長期保障與傳承

高淨值投資組合例子

資產類別	比例	功能	示例產品
保險與信託	25%	保值 傳承 流動性備用	終身壽險 保單貸款
傳統投資	35%	流動性 穩定回報	股票、債券、基金
另類投資	40%	高增值 分散化	私募股權、房地產基金、對沖基金



課程完結，多謝參與!