

Publication:	Capital Magazine
Date:	March 2021
Headline:	<p>數字資產 5 年增長達 12% HashKey 料逾五成機構投資者將部署數字資產</p> <p>CAGR of digital assets is 12%; HashKey Group expects more than 50% of institutional investors to have exposure to digital assets</p>
Page/ URL:	Print version, P.20-21
Summary	<ul style="list-style-type: none"> <li>• HashKey Group, a leader in digital asset management and blockchain solutions, predicts that more than 50% of institutional and professional investors will have exposure to digital assets in their portfolios.</li> <li>• HashKey Group published its report entitled “Institutional Investor and Digital Assets. First Mover Advantage: What Early Adopters Have Learned” sharing insights from in-depth interviews conducted with institutional investment leaders from around the world.</li> <li>• According to the report, institutional investors expressed fear that they may miss out on potentially exponential growth if they do not adopt digital assets now.</li> <li>• In the HashKey Group report, some first mover investors highlighted the value of investing early to gain knowledge and experience to prepare for the wave.</li> <li>• Michel Lee, Executive President of HashKey Group said, “As an indication of the interest institutional investors have in this asset class, the inflow of institutional funds has contributed to the fluctuation of the prices of some virtual currencies in recent months.”</li> <li>• Lee said, “However, the digital asset class spans much more than just virtual currencies. There are tokenized equities and tokenized bonds and digital economy tokens. Institutional investors are also interested in these subcategories. Our report identifies corporate risk aversion, evolving regulatory frameworks, and perceived lack of supporting infrastructure as factors they consider carefully before adding exposure to digital assets to their portfolios.”</li> <li>• The Securities and Futures Commission (SFC) in Hong Kong announced in November 2020 that it will regulate all digital asset exchanges and trading to prevent market manipulation and money-laundering activities.</li> <li>• Angelina Kwan, Chief Operating Officer of HashKey Group said, “Many institutional investors are themselves regulated and have a fiduciary duty to fulfill. The new SFC regulations will enable more transparency, since only licensed operators can offer regulated virtual assets services and only professional investors can participate. As infrastructure is developed and regulation increases, institutional investors will become more confident about digital asset investment.”</li> <li>• Kwan adds, “In addition to digital currency, custody, trading platforms and security solutions are other digital asset investment opportunities that are more familiar to institutional investors. The development of the digital asset infrastructure in many ways mirrors the way traditional financial services infrastructure grew and matured. That trend makes institutional investors more comfortable as they consider digital asset investment opportunities.”</li> <li>• The Greater Bay Area (GBA) integration is another strategic initiative that could help to accelerate the adoption of digital assets by institutional investors. Hong Kong, as an international financial hub, plays a critical role in facilitating global trading, and is stimulated by innovative Chinese technology and payment solutions.</li> </ul>

CAPITAL 資本雜誌  
COVERSTORY  
封面故事

# 數字資產 5 年增長達 12%

## HashKey 料逾五成機構投資者將部署數字資產

近大半年比特幣 (Bitcoin) 價格持續攀升，美資科技公司 MicroStrategy 甚至提高其用於購買比特幣的可轉換債券發行規模近 50% 至 9 億美元，以購買更多數字貨幣。數字資產管理和區塊鏈解決方案機構 HashKey Group 預期，於今年底前將有超過 50% 的機構和專業投資者，把數字資產納入其投資組合中，標誌着 2021 年將成為投資者由評估機遇變為實際行動的引爆點。

撰文 曾榮俊

在疫情影響下，多國政府投入大量資金支持經濟復甦，加上各地陸續建立針對數字資產的監管框架，均驅使投資者分散投資於該項增長中的資產。比特幣作為數字資產的「領頭羊」，走勢自然水漲船高，同時激發投資者對數字資產的興趣與日俱增。事實上，任何以二進制數據或數字形式存在且附有價值的內容均屬「數字資產」。數字資產市場大致分為數字貨幣、數字資產平台及應用程式；而自 2010 年數字資產首次交易以來，比特幣一直是投資者的主要數字資產，目前有超過四分一的歐美機構投資者持有比特幣。然而，對機構投資者而言，數字資產現時仍在起步階段，面臨的障礙包括規避風險、監管透明度不足和缺乏完善監管機

制，以及配套設施不到位。

HashKey Group 以深入訪談的形式，訪問了全球多位頂尖機構投資公司主管，並將意見匯集成近期發佈的《Institutional Investor and Digital Assets. First Mover Advantage: What Early Adopters Have Learned》報告。

報告中提及，機構投資者唯恐未能及早部署數字資產，會錯失潛在的豐厚回報。受訪者又指，長期投資機會存在於資產代幣化，範圍包括虛擬貨幣以至相關基礎設施，如交易平台和應用程式等。另外，數字資產的增長趨勢亦是其中一個考慮因素。據 MVIS@CryptoCompare 數字資產指數顯示，

由 2020 年 6 月至 2020 年 12 月的短短半年間，數字資產所包含的資產由約 5,000 項增至超過 5,500 項資產；而總市值亦由只有約 2,600 億美元，激增至 1.7 倍至超過 7,120 億美元。惟與其他傳統資產的規模比較，例如黃金 (7.5 萬億美元)、實物貨幣 (34 萬億美元) 及股票 (67.5 萬億美元)，數字資產仍顯得相形見绌。然而，2020 年因疫情及連串國際政治事件的衝擊下，加上史無前例的財政支出，數字資產的吸引力正日益提升。富達數字資產 2020 年的調查報告指出，36% 受訪機構投資者現持有數字資產。展望未來五年，91% 的受訪者認為投資組合中至少應該有 0.5% 的投資分配給數字資產。而近 80% 的機構投資者認為數字資產具有吸引力，主要原因包括：與其他資產類別不相關 (36%)、技術創新 (34%) 和上行空間巨大 (33%)。

區塊鏈發展將對數字資產的增長發揮關鍵作用。區塊鏈解決方案已經升級甚至取代許多傳統的交易和估值功能，它有助於投資者從依賴信任關係的交易

操作，轉向持技術支援及安全紀錄的交易模式。

### 數字資產增長超 90 年代末東南亞股市

數字資產市場的增長潛力可觀，預期將會由 2020 年的 34 億美元增長至 2025 年的 60 億美元，複合年增長率 (CAGR) 達 12%。一些早著先機的投資者在 HashKey Group 的報告中強調，及早投入的價值在於獲得相關知識和寶貴經驗，為未來的數字浪潮做好準備。「近月以來，來自機構投資者的流入資金令虛擬貨幣的價格大幅波動，明確顯示他們對這個資產類別產生興趣。」HashKey Group 行政總裁

李啟泰說：「數字資產的涵蓋範圍遠遠不止於虛擬貨幣，還包括代幣化的股票、債券和數碼經濟代幣，機構投資者對這些數字資產的類別亦感興趣。不過，我們的報告亦指出，投資者將數字資產納入其投資組合前，會仔細考慮企業風險規避、發展中的監管框架以及缺乏基礎設施的支持等因素。」

投資顧問公司 L1 Digital AG 行政總裁 Ray Hindi 認為，現時的投資管理人對參與數字資產生態系統別無選擇：「因為該資產類別具有主導市場的潛力。投資者目前出於兩個目的投資，先是財務回報，其次是從參與中獲得知識。」新加坡私募股權投資公司 Tembusu Partners 副總裁 Lau Wen Loong 亦認同：「若能在這些生態系統的發展初期入手，就會發現它們的增長潛力，所以越早投資越好。」QBN Capital 管理合夥人 Frank Tong 表示，在考慮數字資產投資策略時樂於採用 10 年投資期：「香港在可見將來仍是主要的國際金融中心，

世界正醞釀一場新的金融革命，交易雙方的信任會由區塊鏈取代，匯款和結算可以透過數字貨幣完成，而實物資產則將代幣化。變革的關鍵因素如數字身份認證及數字貨幣是不可或缺的部分。金融框架和監管需具前瞻性，以切合數字金融和數字交易的需求與性質。政府制定強而有力兼創新的政策，對新技術的開發及應用至關重要。傳統金融不

會在一夜間消失，因此政策和法規需支持新舊融合及新舊遷移。建立新的生態系統需要時間，透過投資基礎設施，香港可以在未來幾年內成為數字交易中心。」

投資管理 & 科技公司 Liquibit Capital 聯合創始人兼 LORA Technologies 聯合創始

人 Joseph Chang 表示，數字資產市場的發展速度驚人：「如今的衍生品流動性可能是兩年前的 3 至 5 倍，目前去中心化交易所鎖定的總價值已從 3、4 個月前的 5 億美元激增至 110 億美元，增長速度甚至超過上世紀 90 年代後期東南亞股市，缺乏監管可能是其中一個原因。」他續指：「機構投資者需要物色受監管的服務供應商，因為他們本身亦受監管，對投資者負有信託責任，只能與受監管的服務供應商交易，這提供巨大增長潛力。機構擔心的另一主要問題是託管——資產的安全和分割。如果投資於該資產類別的機構，能夠證明其至少部分受到常規監管，將有更多機構感到放心。」

### 監管數字資產增投資者信心

香港證監會 (SFC) 於 2020 年 11 月宣布將立法監管所有數字資產交易所和交易，以防止市場操縱和「洗錢」活動。HashKey Group 首席運營官兼風

險官關慕說：「很多機構投資者本身已受到監管，需要履行信託義務。在新監管條例下，只有持牌經營者才能提供受規管數字資產服務，同時亦僅限專業投資者可以參與，將會提高整體的透明度。隨著基礎設施陸續發展與監管日趨完善，機構投資者將會對數字資產增添更多信心。」

「除了數碼貨幣外，託管、交易平台和保安方案也是機構投資者比較熟悉的數字資產投資機遇。數字資產基礎設施的發展在許多方面，可說是複製了傳統金融服務業步向成熟的路向，該趨勢令機構投資者在考慮投資數字資產時倍感安心。」關慕補充道。

粵港澳大灣區的整合是另一個加快機構投資者部署數字資產的策略性舉措。香港作為國際金融中心，在推動國際貿易中扮演重要的角色，同時亦受到中國創新科技和支付解決方案的啟發。舉例如，基於香港是大灣區內「最開放和國際化的城市」，因此被中國選為推行數字人民幣（中國法定貨幣的數字版本）的試點之一，由此可見香港具有無可置疑的優勢；香港繼續完善監管框架將有助培育區內數字資產的生態系統。

李啟泰總結：「由於機構投資者對長線投資充滿憂慮，從而對相關性較低和更多元化的資產類別產生興趣，因此 2021 年是他們將數字資產納入投資組合的策略性時機。隨著監管的落實及日趨清晰，機構投資者可利用香港作為策略性樞紐去捉緊機遇。另外，投資者應該與具有豐富知識和可靠往績的專業夥伴合作，才能放大潛在回報。」事實上，近大半年隨比特幣升勢如虹，市場再次掀起一片「挖礦」熱潮，高階顯示卡在坊間賣斷市之餘，亦成為炒家近期新寵，將顯示卡轉一轉手往內地，已能大賺一筆。 [1]

01 左至右：HashKey Group 行政總裁李啟泰及 HashKey Group 首席運營官兼風險官關慕。



01