

定制加密資產指數



標普道瓊斯指數與著名區塊鏈原創技術公司Lukka合作，協助金融機構打造包括追蹤加密貨幣的定制加密資產指數。我們的定制加密資產指數服務透過最高規格的獨立指數計算與Lukka豐富的行業專長結合，以滿足各類投資者需求。

**S&P Dow Jones
Indices**

A Division of **S&P Global**

日益增長的加密資產市場

區塊鏈透過使用加密技術，以提高資產的普及型及流動性，是金融科技的一項重大突破。透過這種方式交易的資產被稱為加密資產，而建立加密資產的過程通常稱為代幣化。幾乎任何資產均可代幣化，自十一年前比特幣誕生以來，已有數千種資產實現代幣化。與此同時，全有關應用區塊鏈技術促進加密資產交易的創新業務亦在全球各地應運而生。相關技術能夠在用戶投資於傳統資本市場以外的資產時提供市場參與度和自主權。

自比特幣問世以來，全球加密資產行業迅速發展，2020年12月比特幣市值已突破6,000億美元。¹隨著這種資產類別愈來愈被市場認可，投資者希望將加密資產納入投資組合的需求也與日俱增。儘管該行業已取得長足發展，但仍然屬於試驗性領域，投資者在涉足該市場前需多了解其獨特風險。

加密資產投資者面臨的相關風險

資產風險

資產甄選

現有逾7,000種加密資產，回報高低不一；當投資者在比較後選擇投資某項資產時，即會面臨主動風險

市場風險

投機型市場

由於大多數交易均具有投機性，因此加密資產市場可能存在較高的波動性。

環境風險

不同交易平台的安全等級不一

現有超過500個加密資產交易平台，所提供的網絡安全及投資者保護(例如保險)水平差距懸殊。2019年，十二家交易平台曾遭黑客攻擊，被盜金額超過2.92億美元。²

依賴數字錢包

大多數加密資產用戶使用個人數字錢包存儲資產，數字錢包設有僅所有者本人知悉的私密金鑰。如果所有者丟失私密金鑰，在許多情況下將無法收回錢包中的資產。

沒有公認的基準標準

與傳統市場不同，加密資產市場缺乏完善的機構級基準作為參考。

監管有限

與常規資產不同，關於加密資產的法規法律仍相當有限，還在不斷發展之中。

網絡攻擊及欺詐

2019年，與加密資產相關的欺詐及盜竊所造成的損失合共45.2億美元。³投資者在追回被盜加密資產方面的法律途徑十分有限。

沒有可靠的數據準則

這些資產沒有通用的唯一標識符，在不同交易平台有多個名稱/代號。資訊來源分散，並且時有變動。

¹ 資料來源：《Cryptocurrency Prices, Charts and Market Capitalizations》(加密貨幣的價格、圖表及市值)。CoinMarketCap。於2020年12月獲取。

² 資料來源：Thompson, Patrick。《Most Significant Hacks of 2019 – New Record of Twelve in One Year》(2019年最重大的黑客事件——一年十二起，創歷史記錄之最)。《Cointelegraph》，2020年1月5日。

³ 資料來源：Schlabach, Adam。《Q4 2019 Cryptocurrency Anti-Money Laundering Report》(2019年第四季度加密貨幣反洗錢報告)。CipherTrace，2020年2月21日

為什麼需要加密指數？

以規則導向，並由經驗豐富且的獨立計算機構管理的加密資產指數或有助於鞏固加密資產作為機構認可資產類別的地位。確立有代表性的基準亦可能減少市場上的投機活動。

基於加密資產指數的策略或許能為機構及個人投資者，參與這不斷演變的技術驅動市場的渠道，同時降低一些相關風險。指數還可以提供不同加密資產的投資多元化。

加密指數各有不同：為什麼選擇標普道瓊斯指數？

標普道瓊斯指數定制客戶遍及全球，並藉助我們在指數領域豐富的經驗，建構及計算超過10,000項定制指數。客戶可憑藉我們的獨特優勢，創建符合您需求的定制指數：

- 以可靠的計算系統及定價來源進行精確的指數維護
- 在篩選數據提供商時開展盡職調查
- 能夠靈活滿足客戶需求

客戶還可以選擇使用我們著名以獨立性及透明性作為有限考慮的指數管治基礎架構維護定制指數。

應對加密指數的挑戰

指數構建靈活性

加密指數的挑戰

並非所有提供商都能在7,000多種資產及500多個交易平台的龐大市場中提取具代表性的數據。

目前只有很少基準能提供有別於按市值及每月重新調整等傳統方法對高端加密資產進行篩選和加權。

加密資產指數市場缺乏實踐想法測試的成熟方法。

標普道瓊斯指數解決方案

Lukka提供550多種高端交易加密資產的相關數據，從而建立廣泛的指數覆蓋範圍。

標普道瓊斯指數的定制方案使客戶可以採用不同於傳統篩選及加權方案的針對性策略。例如對風險較高的資產類別進行更頻繁或臨時的重新調整。

在這嶄新市場，往往需要創新設計概念及策略把握機會。我們的定制研發團隊基於客戶需求提供表現回測和分析，幫助客戶作出指數規則決策。

每日指數計算

加密指數的挑戰

大部分加密價格提供商未能提供每日日終定價。

標普道瓊斯指數解決方案

由於加密資產本質上是一種無國界的全天候交易，因此可能難以提供日終定價。標普道瓊斯指數在指數計算中使用Lukka Prime公允市價定價法，日終價格透過捕獲報告前全天的交易活動，從而確保以最大的準確性捕捉每分鐘資產定價數據。

指數數據獲取

加密指數挑戰

專精加密資產的數據提供商數量很少，且在數據品質方面參差不齊。

不同交易平台對同一資產使用不同的標識符。

大多數可用加密定價資料來源均飽受定價方法定義不明或透明度低的困擾。

由於交易狀態含混不清、沽售風評不佳及交易平台指稱不一致，使得難以確定加密資產的價格。

標普道瓊斯指數解決方案

產生構建指數所需的可靠數據欄位並不容易，並且需要大量資源。Lukka透過追蹤生態系統的歷史變化(例如代號變化)、驗證交易數據及統一不同交易平台之間不一致的分散資訊，提供機構級品質數據。

Lukka使用Lukka Reference Data，以唯一標識符統一資產在不同平台的指稱。

正如證交會的新公允價值規則所述，Lukka Prime採用基於公允價值法的定價方法，透明且有據可查。

Lukka Prime價格基於已執行的交易數據，並且可以隨時驗證。透過全面的數據品質檢查對價格加以監測維護。

指數管治

加密指數挑戰

當前，市場上的許多定價提供商在遵守法規方面存在短板。

與傳統指數不同，加密資產指數領域尚無完善的合規性原則框架。

市場數據不一致及異常事件頻出可能會給維護規則導向加密資產指數帶來重重障礙。

標普道瓊斯指數解決方案

Lukka Prime具有明確的法規及合規標準，與證交會的公允價值釐定新規保持一致是其核心競爭優勢之一。此外，Lukka的定價方法透過使用基於已執行交易數據的一級市場公允價值框架，遵從美國一般公認會計原則及國際會計準則理事會指引。存儲用於生成Lukka Prime價格的所有價格以供審核及確保透明度。

標普道瓊斯指數以國際證監會組織原則為基礎維護加密資產指數，直至加密基準法規頒佈。當法規推出時，標普道瓊斯指數具有強大能力和法律專業知識，可以對瞬息萬變的形勢做出迅速反應。

定制客戶可以訂閱我們的基準管理服務，利用標普道瓊斯指數在管治及監督方面的專長。這項服務不僅可以幫助客戶設計合理的編制方法，還可以為他們帶來我們指數委員會的經驗和專業知識，因為他們可以提供持續監督，以確保指數始終對準目標。

了解有關我們所有定制指數功能的更多資訊，請瀏覽 www.spglobal.com/spdji/en/custom-indices/solutions/

關於標普道瓊斯指數

標普道瓊斯指數是全球最大的指數概念、數據及研究資源供應商，亦負責編制標普 500 指數及道瓊斯工業平均指數等金融市場權威指標。追蹤本公司指數的金融產品資產總值高於追蹤其他任何指數的金融產品資產總值。自 Charles Dow 於 1884 年創立首項指數以來，標普道瓊斯指數一直致力創新、開發各種資產類別的指數，協助投資者衡量市場表現及進行交易。

標普道瓊斯指數是標普全球（紐約證券交易所代碼：SPGI）旗下公司，為個人、公司及政府提供重要的市場信息，協助他們作出明智的決定。詳情請見：www.spglobal.com/sdji/tc。

聯絡我們

U.S. +1-877-325-5415	Japan +81 3-4550-8564
EMEA +44-20-7176-8888	Australia +61 2-9255-9802
UAE +971(0)4-371-7131	Latin America +52 55-5081-4515
Asia-Pacific +86-10-6569-2905	South Africa +27-11214-1994

免責聲明

© 2021年標普道瓊斯指數有限責任公司。版權所有。保留所有權利。未經標普道瓊斯指數有限責任公司書面許可，禁止全部或部分重新分發或複製有關內容。STANDARD & POOR'S及S&P為標準普爾金融服務有限責任公司（「標普」）註冊商標；DOW JONES為道瓊斯商標控股有限責任公司（「道瓊斯」）註冊商標；這些商標已授權標普道瓊斯指數有限責任公司使用。標普道瓊斯指數有限責任公司、道瓊斯、標普及其各自關聯公司（「標普道瓊斯指數」）概不對任何指數的能力做出明示或暗示陳述或保證，以準確陳述其意圖代表的資產類別或市場細分，標普道瓊斯指數及其第三方許可人概不對任何指數或其所包含資料的任何錯誤、遺漏或詮釋負責。所有資料及資訊由標普道瓊斯指數按「現狀」提供。過往表現不能指示或保證將來的業績。本文件並不構成任何服務要約。除非用於特定自定指數計算服務，否則標普道瓊斯指數提供的所有資料屬一般性質，不用於滿足任何人士、實體或個人組織的需求。標普道瓊斯指數就向第三方提供指數授權及提供自定計算服務收取報酬。投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可透過基於該指數的第三方發行可投資工具來進行。標普道瓊斯指數並未發起、認可、銷售、推廣或管理並試圖憑藉任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資產品或工具。標普道瓊斯指數有限責任公司並非投資或稅務顧問。標普道瓊斯指數概不對投資任何此類投資基金或其他投資產品或工具的適當性做出任何陳述。投資者應諮詢稅務顧問，以評估任何免稅證券對投資組合的影響以及做出任何特定投資決策的稅務後果。信用相關資料及其他分析（包括評級）通常由標普道瓊斯指數許可人及／或關聯公司提供。任何信用相關資料及其他相關分析和陳述為截至表達意見之日的意見陳述，而非事實陳述。標普道瓊斯指數有限責任公司與任何其他分析部門分離及獨立進行分析。標普道瓊斯指數業務單位的若干活動相互獨立，以保持各項活動的獨立性及客觀性。因此，標普道瓊斯指數的若干分支職能部門可能擁有其他業務單位不可用的資料。如需了解更多有關我們指數的資料，請瀏覽www.spglobal.com/spdji。