

## HashKey Exchange Strong Points

### 政策

#### 现货比特币ETF

比特币现货ETF可以说是打开机构市场最重要的敲门砖。这也为新的零售投资者提供了更轻松的投资渠道。

HashKey业务相关：以持牌托管机构 (Custodian) 的身份，正在与超10家头部券商紧密合作，参与筹备现货ETF。

HashKey为在香港申请ETF的基金提供底层基础设施支持，这涵盖了交易、托管、SSA等方面。HashKey自身的托管业务已稳定运行逾一年，托管资产规模超过22亿港元(需更新)，可以给合作伙伴最低的滑点交易成本。正成为基金机构开展虚拟资产现货ETF最务实的托管方选项。

在香港现货ETF的推动下，HashKey Exchange目前的客户托管资产总量于4月底日超过了33亿港元，进一步坐稳香港最大持牌虚拟资产交易所的地位。

用户：香港现货ETF主要吸引原本投资港股的投资者，包括个人投资者、机构投资者，以及一些上市公司、基金或家族办公室等专业投资者。这些投资者对加密货币等现货资产感兴趣，并希望通过ETF这一工具来参与市场。

和期货有什么不同：

概念：在运作和监管上存在差别。比特币现货 ETF 可以让投资者在无需管理或存储比特币的情况下，购买和间接持有比特币。操作在他们熟悉的股票交易框架中完成，无需考虑加密钱包的复杂操作和安全性挑战。比特币期货 ETF 是一种不直接持有比特币的交易所交易基金。它的底层资产是比特币期货合约的份额，而不是比特币本身，比特币期货 ETF 的价值可能不会始终与比特币的价格变动保持一致。

监管难点：困难主要在标的资产的存储和托管、市场流动性的维护、交易所的技术支持等方面。如果要快速推出现货ETF，监管需要推出一套新的框架，把传统的主流托管商和新兴的虚拟资产持牌托管商进行组合。当然，具体的差别和细节取决于证监会和金管局发布的文件和规定，这些文件将规定ETF的运作方式、投资标的、资金托管等细节。

预计落地情况：现货比特币 ETF 有更积极的反应，在准确反映比特币实际价格和降低购买成本方面具有明显优势。因为期货 ETF 必须不断滚动调仓以应对合约到期和开出的变化，这会导致期货 ETF 在升水情况下面临较大的调仓损耗，而在贴水情况下则相对好一些。此外，期货 ETF 的管理费和手续费通常较高。

#### 以太坊ETF、其他ETF

以太坊ETF：

司法原则：首先需要明确，在具体的司法管辖区中，加密货币的属性究竟是商品 (Commodity) 还是证券 (Security)。

困难之处：以太币现货ETF的关注和市场投资需求尚未达到与比特币现货ETF同样的规模。同时，以太币共识机制从与比特币相同的工作量证明(PoW)转向权益证明(PoS)，大幅增加了美国监管机构将以太币归类为证券而非商品的可能性，因此以太币现货ETF获批的可能性或不如比特币现货ETF乐观，具体产品问世仍需耐心。

补充分析：每个金融产品的审批过程都是独立进行的，监管机构在审查时会严格评估细节、其潜在的市场影响、投资者保护以及能否适应当前的监管环境，周期可能会很漫长。

积极作用：以太坊ETF的成功上市，可能会将其置于类似美国“第八大科技股”的位置上。特别是，如果解决了托管的ETH代币的链上质押问题，将吸引更多大型机构投资者选择这种“生息资产”，吸引力或大于比特币现货ETF。因此，以太坊ETF上市影响绝不仅限于Crypto本身，也会直接对以太坊生态和生态内的项目，产生巨大推动作用。

其他ETF：对于今年而言，除了比特币和以太坊之外，其他虚拟货币变成ETF的可能性不大。

### 政策落地情况

新虚拟资产服务提供者发牌制度：推出了清晰、灵活和便利的监管环境，为虚拟资产交易所提供了发展的基础，同时确保了投资者的权益和市场的稳定。

开放态度和全球联系：宣言表明香港政府对全球虚拟资产业务的创新人员持开放和兼容的态度，积极与全球虚拟资产业界联系，邀请交易所在香港拓展业务。

多领域试验计划：启动了多项试验计划，包括非同质化代币(NFT)的发行、绿色债券的代币化以及数码港元的尝试，展示了对虚拟资产技术效益的测试和将其应用于金融市场的决心。

金融创新承担和决心：政府表达了对金融创新的承担和决心，致力于促进金融服务的可持续发展，体现在政策宣言中的愿景、整全监管和风险为本的规范。

用户特性

香港结构上以机构投资者为主，拥有巨大的发展空间。因为人口限制，香港市场的散户投资者容量有限。为了充分挖掘这一潜力，建议政策层面应加强对机构参与的政策支持，特别在银行开户、机构KYC等方面加速相关进程。

对比美国

如何影响香港：美国SEC的决定会影响香港的政策走向。美国政府对市场的监管和政策框架逐渐完善，可能会使香港政府更有信心出台相应的政策和监管措施。此外，美国现货ETF可以作为一个试验田来观察，其入市后的表现，以及一旦出现市场风险后的市场变化，也可以作为香港证监会完善监管举措的依据。

困境：尽管香港已成为事实上的亚洲Web3中心，但在某些行业标准和市场参与细节上，与全球市场存在脱节，亟需政策支持。例如，对于港外用户的VPN使用限制、严格的KYC和入金门槛，一定程度上把国际用户挡在了大门外，可能会使香港变得只有“香港”。

抬轿风险：本轮市场上涨主要由欧美投资机构引领，因美国比特币现货ETF的落地提供了更便利的入场方式；而亚洲资本的参与度相对较弱。这种相对的产品缺失，可能导致亚洲投资人给美资“抬轿”：现货ETF晚半年落地，也就意味着晚于美资半年进场，会面临较高的购买成本和进入点位，进而承担被美资套牢的风险。鉴于此，我们与合作伙伴正积极推动香港的现货ETF和衍生品等交易产品尽快上市，以期重新获得市场的主导地位。

机会：香港需要迎头赶上。以太坊现货ETF目前成为全球加密投资者最期待的产品，目前在紧密讨论筹备之中。如果能早于美国落地，则有机会在全球加密市场竞争中，从追随者变为领导者。未来，RWA、STO等新赛道的机会，也有助于香港弯道超车。现金申赎vs实物申赎

短期预计：考虑到美国已经授权了11只比特币现货ETF的交易，预计香港首批上市的ETF数量可能会少于这一数字。同时也考虑到香港股市的资金规模与美国存在较大差异，集中流动性对ETF的发展更为有利。

长期展望：长远来看，虚拟资产市场已经表现出巨大潜力和韧性，行业发展将更加注重产品创新和功能扩展。仅靠规模优势很难持续竞争，未来的发展需要着重于打造亚洲独有的差异化功能，以弥补全球化发展和本地需求之间的差距，并与监管机构保持密切合作，共同促进一个健康的市场环境。

申牌、无牌分析

VASP的意义：香港VASP监管的实施能为市场建立更加透明、稳健且安全的数字资产生态。对于机构和专业投资人来说，VASP的监管可以令他们于三个方面受惠：平台、资产、便利性。首先是平台，VASP监管为市场带来了合规交易所，合规交易所所有完整的投资者资产保护及AML、KYC、KYT措施，机构及PI可以放心在合规交易所上面交易。有部份机构，例如基金，既mandate就只允许在合规交易所上面买卖，所以VASP监管下就能为这些机构提供合规平台的选择。合规交易所亦有提供面向机构及专业投资人的产品及服务，包括机构所需的reporting，API自动化交易系统等。

其次是资产。VASP监管使机构及专业投资人可以把数字资产纳入为portfolio里面的一个asset class，使portfolio更diversify。最近的市场也可以看到数字资产跟传统证券资产的走向不一致，新增crypto进入一个asset class可以为机构跟专业投资人提高risk-adjusted return。而且合规交易所所有严谨的上市要求，每个代币上市也经过了完整的尽职调查，为用户提供优质的资产。上个月SFC也出了一份新的STO guideline，未来合规交易所上会有更多新型的RWA/Security token产品推出。合规交易所还有机构级的托管系统、客户资产和交易所运营资产分开，冷热钱包的2:98要求和保险要求，保护用户资产。

最后是出入金渠道，合规交易所能与银行合作，提供合规、安全的法币出入金通道。用户不再需要担心银行帐号被冻结。合规交易所更支持合规场外交易，满足机构及PI的大宗交易需求。市场乱象：

香港的加密货币犯罪率在过去三年中增长了两倍，2023年记录在案的加密货币案件涉及近44亿元人民币（约合6.11亿美元）。香港证券及期货事务监察委员会（SFC）在2021年和2022年分别记录了1397宗和2336宗加密货币犯罪案件。而这一数字，在2023年上升到了3415起。

去年反响激烈的JPEX事件中，投资者损失了1.8亿美元，成为香港史上最大的金融欺诈案之一。此次事件的发生，从全球市场状况来看不是个例，更不是香港所独有的。

531政策：如今，未提交牌照申请的虚拟资产交易平台的，必须在5月31日或之前结束在香港的业务。虚拟资产交易平台需要取得必要的证监会牌照，才能够恢复在香港的业务活动，或向香港投资者推广虚拟资产服务，而任何无牌活动均属刑事罪行。

虚拟资产交易行业已经有十几年的发展历史，在很长的时间内，由于行业早期缺乏有效的监管机制，确实存在一些发展中所产生的问题，尤其在市场大环境不好的情况下，这些问题所引发的风险更容易产生不良影响。

这些问题的存在，不仅损害了投资者的利益、对社会经济运行和公序良俗产生了恶劣的影响、更是整个行业长期、健康、稳健发展的巨大阻碍。

除此之外，我们观察到一些风险极高甚至虚假的虚拟资产，包装以理财产品、平台币的名义，长期欺骗市民与投资者，造成了超十亿港元规模的损失。因此，规范场外交易，特别是监管小微换金门店和社交媒体营销等方面，将会是监管拟议法案的主要目标。

Hashkey也正在倡导业内从业者形成行业自律机制、并共同投入合规市场的教育和投资者保护。

短期：无牌平台的退出在短期会带来一些流动性波动等问题，因为市场已经有了成熟的替代品，实际影响预计不大。我个人认为，更应关注后续牌照批复的数量与节奏，是否能与香港市场当前的容量相符。

赶不上周期：从节奏上看，获得牌照的平台或许赶不上在本轮牛市中完成业绩突破，而需要为下一轮牛市周期做准备。

展望香港发展

香港的 Crypto 与 Web3 之间的关系，有望成为一个类似于当年纳斯达克与互联网的关系，衍生出来一个近20年的牛市。

这次HashKey的角色是什么？

在本次的香港现货ETF发行过程中，HashKey Group旗下有两个实体参与了相关工作：

集团旗下HashKey Capital在 HashKey Capital Limited 9 号牌基础上（可投资且管理 100% 的虚拟资产），已于近期获香港证监会批准再次升级，可向散户投资者提供虚拟资产基金产品服务。此次博时HashKey比特币ETF以及博时HashKey 以太坊ETF中，HashKey Capital作为副基金管理人，与博时国际联合发行基金。

集团旗下HashKey Exchange是现行香港最大持牌虚拟资产交易所，本次为在香港申请ETF的基金提供底层基础设施支持，涵盖交易、托管等方面，致力于构建开放合作的行业基础设施。交易所不仅与目前的基金方在合作，未来也将帮助更多基金的ETF落地，从而提高全行业的现货ETF高标准的客户服务和运营效率。在香港现货ETF的推动下，HashKey Exchange目前的客户托管资产总量于昨日超过了33亿港元，进一步坐稳香港最大持牌虚拟资产交易所的地位。预计相关规模还将伴随ETF市场的发展进一步快速增长。

申请过程中HashKey Exchange提供了什么技术、服务/保证？

Hashkey Exchange自身的托管业务已稳定运行逾一年，ETF发布前已托管资产规模超过22亿港元。在香港现货ETF的推动下，HashKey Exchange目前的客户托管资产总量于昨日超过了33亿港元，进一步坐稳香港最大持牌虚拟资产交易所的地位。预计相关规模还将伴随ETF市场的发展进一步快速增长。HashKey Exchange顺利助力博时国际及HashKey Capital，分别完成了全球首笔比特币现货ETF、以太坊现货ETF的实物申购。

Hashkey Exchange的交易业务累计完成超过4200亿交易量，可以给各交易方提供香港VA市场最好的流动性、最低的滑点交易成本。

HashKey托管虚拟资产(VA)时提供了保险覆盖，每个ETF都配备了单独的冷钱包，并且底层资产也得到了保险覆盖。Hashkey将通过传统保险业的力量保护用户资产，增加用户信心。因为HashKey的现行托管体量最大，相应对保险公司的议价能力也最强，从而能够有效地为基金发行方降低成本。

本次现货ETF与香港VATP是否是竞争关系？：

现货ETF整体增加市场交易量和资产托管规模：

本次ETF的推出将显著提高香港虚拟资产(VA)市场的交易量和资产托管规模。随着机构大举入场，VA市场的流动性将迎来一轮显著提升，从而将香港VA市场推向世界一流水平。

首日三支基金的认购规模超过美国现货ETF首日的表现。其中很大程度上是因为支持实物申赎带来Web3人群(OG)的进场。

现货ETF将成为行业的蓄水池：

现货ETF作为行业的一个重要的基础设施，将成为传统资本进入VA行业的资金进场入口，有助于行业的整体繁荣。

现货ETF作为行业的蓄水池，通过股票资金通道进入VA市场，资金会在一定时长内驻留，随后有部分资金可能通过VA-out(香港特有的资产迁移渠道)进入交易所，从间接持有变为直接持有。在虚拟资产交易所(VATP)进行现货交易的好处是可以随时捕捉港股收盘后的交易机会和周末行情。因为在全球大背景中，加密市场行情受全球地缘政治、美国政策变化影响，往往是在非港股开盘时间，在此时需要进行资产配置就需要在VATP进行。

在实物赎回和认购模式下，对流入的资产如何进行KYC？实物及法幣認購的比例如何？

需要遵循VATP(虚拟资产交易者平台)的标准中，不仅要进行KYC，还要进行KYT(Know Your Transaction)。

就目前看到博时Hashkey比特币现货ETF与博时Hashkey以太币现货ETF的情况来看，实物认购占比更大。

购买ETF和直接通过交易所购买比特币(BTC)/加密货币的区别有哪些呢？

ETF

更适合传统金融机构进行场内配置。因为ETF可以像股票一样在证券交易所上市交易，这使得购买和持有ETF更加便捷。

交易所

在交易所购买VA可提供更多灵活性，例如可进行24/7交易、T+0交易结算以及无管理费等特性，使投资者能够更快速地进出市场，并且可以在任何时间购买或出售加密货币。适用场景如，加密市场行情受美国政策变化影响，往往是在非港股开盘时间，在此时需要进行资产配置就需要在交易所进行。

如果通过交易所直接持有VA，投资者可以享受更原生的区块链服务。例如可将加密货币转至链上钱包中，直接参与区块链上的各种应用和生态系统，真正拥有自己的VA。

香港有现货ETF实物申赎，为何有人希望以加密币购买现货ETF？ETF对于传统金融客户有什么样的吸引力？

传统金融用户和Web3原生用户都存在购买需求，这也是博时和HashKey Capital合作发行基金的原因。我们希望利用各自的优势，形成1+1>2的优势，让两部分人的需求都被满足，达成这轮周期的Mass Adoption。

传统人群：

对于传统人群来说，可通过ETF的资金通道和资产结构优势，抓住这一轮BTC、ETH为代表的强势虚拟资产牛市，实现资产增值。

Web3原生用户：

对于Web3原生用户来说，购买现货ETF本质上是一种“TradFi挖矿”，“挖掘”到传统市场及资产的价值和势能。比如，在香港获得已经持有BTC、ETH的用户，可以通过In-Kind的方式，把原

本的“另类资产”变成“主流资产”，从而有助于获得香港移民身份、PI身份(Professional Investor)，便利于在香港的事业和生活，能够吸引更多Web3 native人群更好地留在香港。

此外，购买现货ETF还可以与传统股市资产的通道打通，获得资金通道、融资融券等方面的组合效应。

如果本次首批ETF在市场上获得成功，将进一步提升香港的Web3生态环境完善度。这将进一步吸引其他地区的资本，以及更多的加密货币投资者和项目在香港发展，进一步推动香港成为全球加密货币和Web3生态的重要中心之一。

公众怎么看待和选择三支基金

总的来说，首批的三支基金在基金结构、认购费率、免费期等方面各有特色，将围绕传统渠道能力和Web3营销能力等方面展开激烈的角逐。保持一定的竞争，也有助于行业整体专业能力和服务水平的提高。整体上，三支基金的成功发行，将香港Web3产业推进到了一个新的高度。公众的关注点可能会集中在费率上，毕竟基金背后对应的资产是同质的，都是BTC、ETH，而认购费和管理费则决定了购买和持有的成本。

过高的费率可能会显著降低用户购买ETF和长期持有的意愿。从美国市场的经验来看，因为灰度的ETF采用了较高的管理费，因而大量客户流失到了其他管理费低的基金上。

过低的费率可能导致渠道方的推介意愿不积极，会影响发行早期的规模体量。同时，香港ETF和美国ETF的最大区别在于保险费用，过低的费率可能会导致基金方亏损。

如何采用一个适当的费率结构，可能是会成为各大ETF发行方以及后续的ETF发行方考虑的首要问题。

此外，本次ETF的发行方都是行业的龙头企业，各自的业务附加能力也是一个聚焦点。以博时HashKey ETF为例，其最大的特色在于与HashKey Capital的合作，为ETF注入了Web3生态能力。对于投资者，不仅买了一个ETF，还附赠了一个Web3生态入场券。在HashKey集团旗下交易所开户可额外VIP资格，包括HSK、Web3大会门票、旗下业务(含交易所、基金等)的折扣、专属Web3研报、NFT等，形成增量价值。

其他地区也批准了现货ETF，这次香港的现货ETF与其他地区有什么不同？

面向的市场不同：最早是加拿大发行了现货ETF，但市场影响力相对有限。美国的现货ETF主要面向欧美市场，而香港的现货ETF则更倾向于亚太地区。

涵盖的加密资产不同：美国的现货ETF主要是比特币，而香港的现货ETF更进一步，除了比特币现货ETF，还推出了全球主要金融市场上的首个以太坊现货ETF。

支持的申赎方式不同：美国的现货ETF通常只支持现金申赎，而香港的现货ETF还支持实物申赎。实物申赎允许投资者通过交付实物加密货币来申赎ETF份额，而不仅仅是通过现金进行交易。实物赎回意味着标的资产不必立即出售，从而带来了成本和流动性方面的优势。未来实物申购、赎回流程完成，投资者将可以直接获取与现货ETF基金相对应的比特币、以太币等资产，为数字货币投资者提供了更多样化的投资选择。

近期本港3只虚拟资产期货ETF近期走势自高位回落，想请问，你认为导致上述ETF自高位回落的原因有哪些？

现货ETF上线，给期货ETF带来了直接的冲击：

比特币现货ETF可以让投资者在无需管理或存储比特币的情况下，购买和间接持有比特币。操作在他们熟悉的股票交易框架中完成，无需考虑加密钱包的复杂操作和安全性挑战。比特币期货ETF是一种不直接持有比特币的交易所交易基金。它的底层资产是比特币期货合约的份额，而不是比特币本身，比特币期货ETF的价值可能不会始终与比特币的价格变动保持一致。

现货比特币ETF在准确反映比特币实际价格和降低购买成本方面具有明显优势。因为期货ETF必须不断滚动调仓以应对合约到期和开出的变化，这会导致期货ETF在升水情况下面临较大的调仓损耗，而在贴水情况下则相对好一些。此外，期货ETF的管理费和手续费通常较高。

目前市场上，部分期货ETF发行商也对发行现货ETF感兴趣。他们或许会在对第一批现货ETF落地的表现，观察后决定各自的切入点和打法，会给当前的现货ETF竞争格局带来新的变化。

市场后续预测是怎样的？

香港ETF中期的市场容量有望达到美国的20%

预计香港ETF市场的中期容量有望达到美国ETF市场的20%，预计规模在100亿美元左右。

ETF作为‘老钱’进入虚拟资产行业的新通道，将吸引更多传统投资者进入虚拟资产市场，推动市场规模的增长。

更多中资及外资基金公司进入：

香港现货ETF推出的意义不局限于ETF本身，ETF更是一个重要的象征意义，意味着传统金融机构全面拥抱虚拟资产，目前明显感受到传统金融机构对于其态度有重大变化，引发机构大量进场才是重头戏。

首批推出的3只ETF基金都是中资基金的子公司，未来预计会有更多中资及外资基金公司进入市场发行ETF。部分头部ETF公司（不在首批名单中的）可能会观察首批基金的市场表现情况，然后决定是否进入市场，以及以何种形式进入。

除了ETF市场，预计会有更多金融机构申请1、9号牌升级，从而可以配置更高比例甚至达到100%的虚拟资产。

金融机构直接进入交易所购买虚拟资产：

在现货ETF的带动下，传统金融对虚拟资产形成了快速拥抱的趋势变化。除了配置ETF以外，预计会有更多金融机构直接进入交易所，配置10%的比特币（BTC）、以太坊（ETH）等虚拟资产。

也会有更多券商、银行等通过Omnibus等通道为其客户提供配置虚拟资产的途径，目前已经有几个头部券商在对接中，预计在6月份有大的落地。

公司运营情况

基本介绍

HashKey Exchange 是香港最大持牌虚拟资产交易所，获得香港证券及期货事务监察委员会（证监会）批准，持有第1类（证券交易）和第7类（提供自动化交易服务）牌照。作为HashKey Group旗舰业务，HashKey Exchange 为专业投资者（PI）与零售投资者提供一站式虚拟资产交易服务。在11月1日正式推出香港首个持牌虚拟资产交易所App。

HashKey Exchange 6大买点：法币出入金，法币交易对，持牌托管，冷热钱包分离，资产承保，权威审计。

HashKey Brokerage：专为专业投资者打造，为专业投资者客户提供快捷、合规及安全的数字资产交易服务。

集团：HashKey Xpert，安全高效的机构级数字资产托管服务；金融机构合作探索，涵盖货币市场基金（MMF）和交易所交易基金（ETF）

其他业务、VC - 孵化器、资管、基金、Staking

集团使命愿景。“让数字资产触手可及”“服务全球10亿客户”“构建可信的数字资产服务”

具体业务产品

券商系统集成

1号牌升级的方案支持

(1) 交易产品，帮助金融机构建立数字资产的配置和管理能力

Omnibus，服务1号牌

Omnibus与券商系统的整合方案

API交易，服务1号牌、9号牌、量化交易

Brokerage，大宗交易（大额出入金、资产策略配置等）

APP/Web

企业级的账户结构和权限管理：多账户、多操作员、多级审核、权限和角色管理等

(2) 持牌托管产品

(3) 领先的Staking平台

(4) STO服务

受规管的金融合规产品的代币化设计

## 技术解决方案

### 分销(一级、二级)

#### 用户

主要面向PI用户，机构收入预计在下半年有大量增长。美国比特币现货ETF资金单日流入目前已经超10亿美元，助力比特币不断刷新前高。对照来看，香港ETF也将于近期通过，目前HashKey主要以Custodian的身份，正在与超10家头部券商紧密合作，参与筹备现货ETF。其实散户也在大量进场，但是香港不以散户为优。

#### 开户过程

零售客户首先需要在我们平台上提交基本信息以注册账户。

随后，客户需要完成 KYC 流程，即提交个人背景信息和银行卡信息，以验证身份真实性。我们还采用一些技术手段，如人脸识别等，确保用户的身份安全。

客户还需要进行风险评估，我们使用一套完整的模型来确定其风险承受能力水平。这有助于我们为客户提供相应的产品、服务和代币。

我们还会考察客户的历史投资行为，特别是金融方面的投资经历，以更好地了解其风险承受能力。

客户可以使用支持 SFC 批准的 16 个国家和地区的银行卡，将资金直接转入我们的银行账户，以开始交易。这意味着他们可以从自己的银行卡中转账至我们的银行账户。

对于持有 Coupto 的用户，他们可以在我们平台上报备自己持有的地址，并通过该地址将加密货币转入我们的平台。

我们目前支持港币和美元交易。

#### 交易量

在过去数月中，得益于正确战略的实施，HashKey目前已成为香港最大的持牌交易所，开业至今已经累计完成了4200亿港元(及时更新)港元的交易量。我们正积极、有节奏地引领香港虚拟资产交易的产业发展，根据CoinGecko等全球排名机构的数据，HashKey Exchange获得在第16名左右的综合排名。但相比全球市场的头部平台而言，还有比较大的增长空间。

#### 持牌交易

##### 持牌情况

香港:HashKey Exchange在2019年开始申请牌照，在2022年获得了1、7号牌照。2023年8月3日获得牌照升级，成为香港首家持牌零售虚拟资产交易所。此外，在新加坡和日本也获得了相应的牌照。

日本:HashKey 日本业务 Tokyo Hash 获得日本加密货币资产交易所服务提供商牌照。

新加坡:HashKey Group已经持有由新加坡金融管理局提供的根据《支付服务法》获得的特定期限豁免持有牌照，目前可以提供包括场外交易服务的数字支付代币 (DPT) 服务。

“我们希望先从香港这个有很大牌照优势的地方率先开始，模式成功后，再往其他地区复制，目前我们可以在SFC（香港证监会）所支持批准的 16 个国家和地区开拓业务，东南亚和台湾都是我们的重点地区。”翁晓奇说。

##### 全球站：

##### 优势

牌照制度扩大展业范围：香港的虚拟资产交易平台牌照制度的实施使得金融和非金融机构能够在合规环境下进行虚拟资产的投资和持有，展业范围扩大至零售投资者，吸引了大量机构用户和专业用户，包括近期上市公司：博雅互动，华夏基金(香港)，华科智能投资，扬科集团，以及香港家办公司王道家办。

明确监管框架促进合规投资：新监管制度明确了虚拟资产交易的多个方面，包括反洗钱和不当交易等，为机构投资者提供了可靠的投资渠道。这一合规平台模式有望成为亚洲及全球虚拟资产交易的新合规范式。

香港模式引领发展：香港的监管制度有望成为东亚乃至全球虚拟资产交易的合规新典范，为其他国家和地区提供了可借鉴的经验。香港持牌交易所的建立和监管框架的清晰预示着其他地区可能跟进并采取类似政策。

合规交易所成市场主流：随着合规平台的兴起，预计合规交易所将成为市场主流，成为更多机构和投资者的首选。这为虚拟资产市场的规范和健康发展奠定了基础。

#### 申请过程

2013年，随着加密货币交易兴起，亚洲市场缺乏相关监管体系。HashKey Group于2018年成立，采取全球化策略，以在合法合规的市场经营。HashKey Exchange于2019年开始申请牌照，在2022年10月正式获得1、7号牌照，并于2023年8月3日获得牌照升级，成为香港首批持牌零售虚拟资产交易所之一。

HashKey Group旗下的日本业务 Tokyo Hash 还获得日本加密货币资产交易所服务提供商牌照，HashKey也于2022年11月获得了新加坡金融管理局颁发的特定期限豁免持牌照，允许提供数字支付代币服务。

在香港牌照的申请过程中，证监会主要关注用户资产安全、用户投资适当性、反洗钱、平台信息系统稳定性、可靠性等方面的内容，尤其对团队是否具备金融产品经营能力、信息安全能力、虚拟资产管理能力等方面做重点审核评估。因此，为了满足证监会严格的要求，我们率先完成了对香港金融人才、法律人才，以及来自全球的Web3人才、安全人才的全面融合。人才是市场竞争中获得成功的第一要素。

#### 资产种类

我们相信在更多代币能够供零售投资者之前，还需要一些时间。以HashKey Exchange为例，我们为专业投资者(PI)提供近20种代币，我们已经向证监会申请8-10种开放给零售投资者进行交易，并正在与证监会密切沟通。我们相信，迟早产品范围将扩展到零售投资者。借此机会，我们也建议所有客户，无论是零售投资者还是专业投资者，在交易加密货币时都要进行自己的研究(DO YOUR OWN RESEARCH -DYOR)，尤其是在市场变得更加波动的时候。

#### 合作方

银行：目前，我们已经与香港发钞行在内的商业银行合作，比如ZA Bank。有【超过5家】银行洽谈合作，其中一些已经达成合作关系。合作形式包括传统的banking service，也有在监管框架下的创新合作探索。虚拟银行和本地银行合作推动速度更快，传统银行和跨国银行在积极跟进。

#### 基金：

我们为基金提供custody、交易服务，已经沟通确定了合作方案，并申报给SFC。

Hashkey Exchange是全市流动性最好的合规交易所，可以有效降低合作伙伴的滑点成本。Hashkey自身的托管业务已稳定运行逾一年，托管资产规模超过20亿港元，正成为基金机构开展虚拟资产现货ETF最务实的托管方选项。

#### 优势

持牌优势：我们持有牌照，用户资产更安全，可信度更高，对新用户友好。

法币交易支持：提供法币充提和交易，适应新用户需求。是目前东方最大的法币交易平台。

保险保障：通过传统保险业的力量保护用户资产，增加用户信心。

规范经营：更加规范和透明的运营，加强投资者保护，打击市场操纵等恶意行为。

四大审计机构支持：唯一接受四大审计机构审计的交易所，增强运营、资产安全和服务的可靠性。（四大审计机构是KPMG, PwC, 以及EY(Ernst & Young, 安永)负责安全审计。)

#### 劣势

代币上市限制：对上市代币有限制和高标准，确保用户安全，但可能限制某些新代币的机会。

价格波动风险：新代币在上市初期可能经历剧烈波动，可能对一部分用户带来风险和不适感。

#### 规划

用户：在华人用户部分，我们最终的用户构成可能与港股市场相似。

大陆：首先，我们需明确我们不在中国大陆市场展业。中国大陆市场是一个特殊的环境，在全球范围内，若火力全开，其加密货币潜力将是最大的。目前，中国大陆市场较为保守，我们会遵循政策进行业务拓展。然而，一个地区的政策保守程度和普通人对交易的需求并不由个人意志所决定。在未来，可能会找到更好的平衡点。如果一个交易所能有效证明其在用户保护、



保守性, 尤其是针对新用户的保护措施方面表现出色且值得信赖, 那么就有望在政策开放的时机获得更多选择。

HashKey要成为香港合规虚拟资产领域最重要的建设者, 引领行业完成蜕变, 涉及到多方面的布局和战略规划:

我们要成为最优秀的现货虚拟资产交易平台、最大的ETF托管商、最重要的以太坊节点服务提供商。在稳定币、资产代币化, 以至公链基础设施等多个Web3领域进行了深入布局和建设。

HashKey的目标是立足香港, 放眼全球。成为香港虚拟资产行业在世界范围内最重要的参与者。加密牛市已经来临, 要把握市场红利和难得的发展窗口期, 帮助亚洲乃至全球资金更加安全便捷的参与虚拟资产市场, 真正将香港打造为国际虚拟资产中心。

业务方面

Web3 Native

比特币币价破新高原因

对减半预期已经计价

受到了美国现货ETF资金入场和机构增持的刺激

美联储降息预期走强, 美国大选的加密友好政策预期, 英伟达等科技股的提振, 美股市场持续创新高

MicroStrategy继续增持比特币, 旗下比特币资产估值超百亿美元, 以及Coinbase首次实现季度盈利等消息的叠加

法币通道的容量突破

虚拟资产如何服务实体经济

提高金融效率和降低成本: 虚拟资产行业可以利用区块链的去中心化、透明、不可篡改等特性, 实现快速、安全、低廉的跨境支付、清算、结算等金融活动, 为实体经济提供更便捷的资金流动和融资渠道。

我们近期也与Web3.0交易服务商KUN签署战略合作协议, 以Web3.0技术切入千行百业的实业场景, 赋能实体经济。这次合作的重点是为客户提供更安全、便捷和值得信赖的支付解决方案, 以满足现市场不断增长的需求。

扩大金融普惠和创新: 虚拟资产行业可以利用智能合约、去信任等技术, 为中小企业、个人和边缘群体提供更多的金融服务和产品, 如借贷、众筹、保险、投资等, 降低金融门槛和风险, 促进金融民主化和多样化。

推动数字经济和产业升级: 虚拟资产行业可以利用数字身份、数据确权、数据交易等技术, 为实体经济提供更高质量的数据资源 and 价值流通, 支持实体经济的数字化转型和创新发展, 如物联网、供应链管理、数字版权等。

Global

Slogan: 合规交易, 服务全球

HashKey Global产品具备四大特性

持牌合规。HashKey Global已获得由百慕大金融管理局(BMA)颁发的F类数字资产业务牌照, 百慕大是全球最大的离岸金融和再保险中心之一。

完整服务。HashKey Global拥有持牌交易所下的上市体系, 并将提供LaunchPad、合约、杠杆等主流交易工具。

安全稳定。客户资金与交易所运营资产独立分开, 享有机构级别的托管保护。HashKey Global定期接受主要会计事务所的审计和合规检查, 以符合适用的监管要求。

资产丰富。HashKey Global的Web端以及移动端产品已实现24/7全天候运营, 现已开放现货交易, 未来将开放更多的优质加密货币资产现货交易, 并计划在数周内开放合约交易产品服务。

介绍

HashKey Global是HashKey Group旗下的全球化旗舰数字资产交易所, 面向全球用户提供持牌的数字资产交易服务。全球重要的离岸金融和再保险中心百慕大为HashKey Global颁发了数字资产投资者保护制度全面许可牌照。

HashKey Global传承了HashKey Exchange(香港最大持牌数字资产交易所)的全体系合规、安全、审计解决方案,具备资产冷热分离、资产保险、独立审计、银行法币通道等同款的独有特性。

HashKey Global拥有合规的上市体系,并将提供LaunchPad、合约、杠杆、资产质押等主流交易和服务产品。

HashKey Global是HashKey Group全球持牌交易所商业版图的核心。

注:HashKey Global不面向美国、中国大陆、中国香港以及部分受制裁国家开展业务。

不爱香港了吗?

立足香港,全球合规,我们的战略一直都是全球持牌。

香港是HashKey业务的全球中心,也是基地。通过与香港监管的紧密沟通,我们在香港地区已经做出了一些成绩,成为了香港最大的合规数字资产交易所。

在与香港监管继续保持沟通的基础下,如今,我们将持续扩大合规运营范围,将“香港模式”对外推广。在香港地区的数据和经验是我们全球持牌的基础,在全球做得好,也意味着香港监管模式的成功。

百慕大作为离岸金融中心,获得如此稀缺的牌照,HashKey会借此探索前沿业务(staking、合约、listing),并带着经验反哺、推动香港政策的发展。

战略地位

HashKey Group首席运营官Livio Weng表示:“HashKey Group计划在未来5年内建设成全球最大的持牌交易所集群,超过目前所有的合规交易所。百慕大牌照是HashKey Group在日本、香港、新加坡后的又一司法地区监管机构颁发的牌照,显示了监管机构对过去工作的认可。“立足香港,全球持牌”,HashKey Group将以此为目标持续推进全球持牌站矩阵建设,在HashKey Global之后,还将有望继续开拓涵盖包括中东、欧洲等地区的业务。”

Livio Weng还表示:“通过增加全球站,标志着HashKey Group正式迈入了持牌交易所‘双旗舰时代’。HashKey的交易所业务根源于香港,是‘合规模式输出’,全球战略的成功离不开香港的沃土。全球化布局在未来若成功,意味着‘合规模式’的成功,也是所有在香港Web3产业耕耘者的共同成果。”