



什麼是虛擬貨幣？

虛擬貨幣(Virtual Currency)，顧名思義就是指沒有實體的貨幣，由非國家政府之開發者發行，它們只存在網路或虛擬空間中，通常不包含國家或機構發行之電子貨幣(Line Points、信用卡幣、悠遊卡幣等)。根據2012年歐洲央行的定義為：「一種無法法律約束，由開發者發行與管控，在特定虛擬社群成員中接受和使用的數位貨幣。」美國財政部金融犯罪執法網路(FinCEN)在2013年定義其為：「虛擬貨幣為在某些環境下像實體貨幣一樣運作的交換媒介，惟不具備實體貨幣的所有屬性也不具有法定貨幣的地位。」

目前全球虛擬貨幣種類甚多，其中除比特幣(Bitcoin)最為知名外，尚有以太幣(Ethereum)、瑞波幣(Ripple)、狗狗幣(Dogecoin)等。



虛擬貨幣的原理

虛擬貨幣使用「密碼學原理」，來確保交易安全及控制交易單位。以比特幣為例，比特幣的核心原理是「區塊鏈」，一個區塊會對應到一筆帳單，所有的交易資訊、紀錄都會存在區塊鏈中。比特幣建構在P2P(Peer-to-peer)的網路上，創造一個去中心化的交易系統，讓使用者透過對等的網路進行交易，再加上密碼學的設計，讓交易更加安全。因此，部分人士也將虛擬貨幣稱作加密貨幣(Crypto Currency)，或是將加密貨幣獨立出來，視為虛擬貨幣的一種。



虛擬貨幣的特性

去中心化 ✕ 透明性 ✕ 全球化 ✕ 匿名性 ✕ 不可篡改 ✕ 轉帳效率高

○ 去中心化

虛擬貨幣是利用區塊鏈技術驅動的貨幣，並不由任何中心化機構(如政府或銀行)發行和控制；而是基於一套共識機制，通常在創立初階已經把發行規則嵌於程式碼中(code is law)，確定代幣總供應量及挖礦難度、獎勵減半週期等，這些規則無法被竄改。

○ 透明性

傳統金融世界中，法幣的交換及轉出都需要透過中間人(也就是銀行或政府)，只有中間人有權利調閱個人的交易紀錄，資訊處於不透明的狀態。虛擬貨幣世界中，所有的交易資訊都會被礦工們公開記錄在區塊鏈上，且任何人都可隨時查詢。這使交易變得非常透明化，我們可以看到所有的資金轉移及流向。

○ 全球化

虛擬貨幣是一個無需許可的系統，不論種族、性別、年齡、階級、財富或政治立場，每個人只要建立一個虛擬貨幣錢包，都能在任何時間、地點使用虛擬貨幣，沒有人被排除在外。

○ 匿名性

雖然區塊鏈上紀錄了所有虛擬貨幣交易資訊，但卻具有匿名性，因為區塊鏈記載的並非交易人名字，而是錢包地址。錢包地址是由數字跟英文組成的一長串字元，類似你的銀行帳號，通常只看錢包地址無法得知持有人是誰。

○ 不可篡改

由於虛擬貨幣是在區塊鏈上運行，因此也繼承了區塊鏈的不可竄改及不可逆的特性。一旦交易被確認並記錄在區塊鏈上，該紀錄即無法被更改或逆轉。換句話說，在使用虛擬貨幣進行轉帳時，一定要小心不要填錯資訊，因填寫錯誤可能導致該筆交易金額遺失，需務必檢查仔細。

○ 轉帳效率高

虛擬貨幣轉帳速度快、成本低，並且還是 24/7 全天候服務。



虛擬貨幣的種類

自從比特幣於2009年問世以來，已超過上千種虛擬貨幣於市場上活躍，但大致上仍可區分成六大類：公鏈幣、平台幣、穩定幣、迷因幣、DeFi代幣、GameFi代幣。其中公鏈幣是指運行在各大公鏈(公有區塊鏈的簡稱)上的虛擬貨幣，用以當作該區塊鏈轉帳的手續費、治理投票、質押挖礦等，也是最受投資人歡迎的投資幣種之一。身為世界上第一個發行的虛擬貨幣的比特幣，便是屬於公鏈幣的一種，不僅有著總量2,100萬顆的限制，也是市值最大、流通最廣、受到最多人認可的虛擬貨幣。另一個常見的虛擬貨幣以太幣，同樣屬於公鏈幣的一種，運行在以太坊區塊鏈上，主要用途是被用來支付交易手續費、在區塊鏈上運行智慧合約等等。與比特幣最大的差別在於沒有總量限制。



虛擬貨幣的應用



交易
媒介



跨境
支付



創新
應用



投資
工具



法定貨幣

美洲國家薩爾瓦多於2021年將比特幣做為國家的法定貨幣。



虛擬貨幣的風險



市場 波動

相較於傳統金融商品，虛擬貨幣價格波動大，且無融斷機制，24小時內價格漲跌超過20~40%都是有可能。若以年度來看，比特幣價格曾在2018年、2022年，分別回檔超過7成及6成。



監管 態度

虛擬貨幣的法規環境仍在不斷發展和演變中，各國對虛擬貨幣的法規政策存在差異性。同時也因監管相對不明確，所能獲得的保護程度也會有所受限。



數位 風險

無論是選擇將虛擬貨幣託管於台幣 / 國際交易所，或是使用自己的熱錢包持有，都存在著駭客攻擊的風險。



保管 風險

虛擬貨幣的存放與保管，其安全性建立在「私鑰」之上，就像你的保險箱鑰匙一樣，可以讓你進入自己的虛擬貨幣錢包，掌控裡面的數位資產。一旦私鑰遺失，是無法恢復的，不像傳統金融業務還有補救方法



虛擬貨幣的價值

虛擬貨幣的價值來自市場上的共識以及供需所決定。當市場參與者願意相信虛擬貨幣具有價值，自然會推升價格表現。此外，總量的多寡，以及美元的強弱，同樣也會影響虛擬貨幣價格。以比特幣為例，它的總量是有限制的，因此比特幣的「稀有性」便可以保障有一定的價值。



虛擬貨幣市值排名

近幾年虛擬貨幣市值不斷膨脹，以比特幣為例，截至2025/1/3，總市值高達1.9兆美元，甚至高於墨西哥、澳洲、南韓、西班牙等國家的GDP產值。排名第二的以太幣，市值也有高達4,146.7億美元。

1	 比特幣 BTC	19,086.4億美元
2	 以太幣 ETH	4,146.7億美元
3	 瑞波幣 XRP	1,389.3億美元
4	 泰達幣 USDT	1,371.4億美元
5	 幣安幣 BNB	1,023.4億美元

資料來源：CoinGecko，資料截至2025/1/3。



虛擬貨幣比特幣簡介

比特幣(Bitcoin)於2009年問世，是一種去中心化的虛擬貨幣，也是全球第一個發行的虛擬貨幣。作為一種有別於實體貨幣形式的虛擬貨幣，它是透過網路傳輸的方式進行資金轉帳。在過去的幾年時間裡，比特幣在消費者、政府和金融交易者中的地位已經得到逐步提升。現在比特幣是全球最大的虛擬貨幣，這不僅是就市值而言，同時還體現在它的知名度以及吸引力。

比特幣是採用去中心化的點對點運作，這裡的去中心化表示沒有監管機構在裡頭，一反傳統貨幣，有中央銀行在負責貨幣的發行管理；點對點的意思是指可以不需要透過任何的中間人——比如銀行或者第三方支付中介，將比特幣發送給網絡上的其他用戶。

相較於其他虛擬貨幣，比特幣具有總量管制限制，除了可透過傳統支付方法在交易所購買，或是與他人、機構等方式轉讓購買外，也可透過挖礦的方式來取得。目前已知比特幣總量約2,100萬枚，正因為具有總量限制，市場上也有一派人士將比特幣稱作為虛擬貨幣的黃金，在供需關係下給予較高的估值水準。



虛擬貨幣ETF

是透過追蹤或模擬虛擬貨幣的價格、績效表現，提供投資者更方便快速可以投資虛擬貨幣的方法。隨著市場參與度愈趨熱絡，近年也開始發展出從早先追蹤期貨價格，到現在的現貨價格、選擇權，甚至槓桿型操作的策略。

□ 期貨型ETF

並非直接投資虛擬貨幣資產，而是透過管理期貨合約的部位來提供資本增值以及接近虛擬貨幣價格走勢。經理人必須在期貨合約即將到期時出售，並用到期日更晚的新期貨合約替換，過程中會產生額外的換倉成本。

□ 現貨型ETF

發行機構旗下ETF直接投資虛擬貨幣，投資人可以直接在交易所買賣虛擬貨幣現貨型ETF，如同買賣股票，無須實際保管虛擬貨幣資產。美國證券交易委員會(SEC)於2024年1月11日首次批准11檔連結比特幣現貨價格ETF。

□ 混合型ETF

同時投資兩種以上虛擬貨幣現貨或期貨資產，目前市場經核准的多半以比特幣搭配以太幣為主。

□ 槓桿型ETF

是一種透過購買選擇權、期貨或交換交易等衍生性產品，來放大追蹤虛擬貨幣資產的報酬率，相對地也承擔更大的風險，實際上並未持有虛擬貨幣資產。

資料來源：Bloomberg、MoneyDJ。



虛擬貨幣ETF清單

名稱	代碼	成立日	規模 (百萬美元)	30日均量 (千股)	幣別	槓桿
2倍做多比特幣策略ETF	BITX	2023/6/27	3,540.9	13,549.2	美元	Y
ARK 21Shares比特幣期貨策略主動型ETF	ARKA	2023/11/14	17.9	4.4	美元	N
ARK 21Shares鏈上比特幣策略主動型ETF	ARKC	2023/11/15	2.6	1.3	美元	N
ARK 21Shares比特幣ETF	ARKB	2024/1/10	4,513.3	1,873.4	美元	N
Bitwise比特幣ETF	BITB	2024/1/10	4,000.9	2,492.0	美元	N
Bitwise Trendwise比特幣與公債輪替策略主動型ETF	BITC	2023/3/21	25.4	19.6	美元	N
CoinShares Valkyrie比特幣ETF	BRRR	2024/1/10	885.2	322.8	美元	N
CoinShares Valkyrie比特幣期貨槓桿策略ETF	BTFX	2024/2/21	35.5	61.6	美元	Y
Fidelity Wise Origin比特幣ETF	FBTC	2024/1/10	19,751.4	7,073.1	美元	N
Franklin比特幣ETF	EZBC	2024/1/11	707.2	222.6	美元	N
Global X比特幣趨勢策略ETF	BTRN	2024/3/20	2.5	0.4	美元	N
Grayscale比特幣迷你信託ETF	BTC	2024/7/31	3,722.0	2,483.6	美元	N
Hashdex比特幣ETF	DEFI	2022/9/15	15.8	2.6	美元	N
Invesco Galaxy比特幣ETF	BTCO	2024/1/11	772.0	331.2	美元	N
iShares比特幣信託ETF	IBIT	2024/1/5	53,784.1	62,291.0	美元	N
NEOS比特幣高收益主動型ETF	BTCI	2024/10/17	37.3	36.8	美元	N
ProShares比特幣主動型ETF	BITO	2021/10/18	2,395.4	13,610.9	美元	N
ProShares放空比特幣ETF	BITI	2022/6/21	100.2	2,725.9	美元	Y
ProShares二倍做多比特幣ETF	BITU	2024/4/1	1,229.0	4,085.6	美元	Y
ProShares二倍放空比特幣ETF	SBIT	2024/4/1	45.2	5,675.2	美元	Y
Roundhill比特幣掩護性買權策略主動型ETF	YBTC	2024/1/18	78.0	46.7	美元	N
Simplify比特幣策略加收益主動型ETF	MAXI	2022/9/29	59.3	84.9	美元	N
STKD比特幣和黃金主動型ETF	BTGD	2024/10/15	25.3	57.9	美元	N
T-REX二倍放空比特幣每日目標主動型ETF	BTCZ	2024/7/10	5.3	549.7	美元	Y
T-REX二倍做多比特幣每日目標主動型ETF	BTCL	2024/7/10	47.3	173.4	美元	Y

資料來源：Bloomberg，資料截至2024/12/24；中國信託證券彙整。

本資訊內容僅限中國信託綜合證券股份有限公司內部參考使用，不得作為其他方式使用；對外亦不構成任何意思表示或任何效力。本檔所含訊息，係公開資訊僅供參考，並不代表中國信託綜合證券股份有限公司或個人之意見且不保證所提供資料及數據之準確性或全面性。本報告之目的並非針對買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關商品提供推介服務，亦非進行交易之要約，個人或企業之理財決策仍需自行判斷決定並承擔風險，任何人不得以因信賴該等資料做出決策為由，向本公司主張任何權利及提出訴訟。非經本公司同意，任何人不得將本報告加以引用或轉載。



虛擬貨幣ETF清單

名稱	代碼	成立日	規模 (百萬美元)	30日均量 (千股)	幣別	槓桿
VanEck比特幣ETF	HODL	2024/1/4	1,336.0	257.5	美元	N
WisdomTree比特幣ETF	BTCW	2024/1/11	376.9	105.5	美元	N
YieldMax比特幣選擇權收益策略主動型ETF	YBIT	2024/4/22	108.8	440.0	美元	N
Grayscale比特幣信託ETF	GBTC	2024/1/11	20,137.3	4,946.8	美元	N

資料來源：Bloomberg，資料截至2024/12/24；中國信託證券彙整。

本資訊內容僅限中國信託綜合證券股份有限公司內部參考使用，不得作為其他方式使用；對外亦不構成任何意思表示或任何效力。本檔所含訊息，係公開資訊僅供參考，並不代表中國信託綜合證券股份有限公司或個人之意見且不保證所提供資料及數據之準確性或全面性。本報告之目的並非針對買賣證券、選擇權、期貨或其他證券相關商品提供推介服務，亦非進行交易之要約，個人或企業之理財決策仍需自行判斷決定並承擔風險，任何人不得以因信賴該等資料做出決策為由，向本公司主張任何權利及提出訴訟。非經本公司同意，任何人不得將本報告加以引用或轉載。