

定制加密资产指数



标普道琼斯指数与著名区块链原创技术公司Lukka合作，协助金融机构打造包括追踪加密货币的定制加密资产指数。我们的定制加密资产指数服务通过最高规格的独立指数计算与Lukka丰富的行业专长结合，以满足各类投资者需求。

**S&P Dow Jones
Indices**

A Division of **S&P Global**

日益增长的加密资产市场

区块链通过使用加密技术，以提高资产的普及性和流动性，是金融科技的一项重大突破。通过这种方式交易的资产被称为加密资产，而建立加密资产的过程通常称为代币化。几乎任何资产均可代币化，自十一年前比特币诞生以来，已有数千种资产实现代币化。与此同时，有关应用区块链技术促进加密资产交易创新业务亦在全球各地应运而生。相关技术能够在用户投资于传统资本市场以外的资产时提高市场参与度和自主权。

自比特币问世以来，全球加密资产行业迅速发展，2020年12月比特币市值已突破6,000亿美元。¹ 随著这种资产类别愈来愈被市场认可，投资者希望将加密资产纳入投资组合的需求也与日俱增。尽管该行业已取得长足发展，但仍然属于一试验性领域，投资者在涉足该市场前需多了解其独特风险。

加密资产投资者面临的相关风险

资产风险

资产甄选

现有逾7,000种加密资产，回报高低不一；当投资者在比较后选择投资某项资产时，即会面临主动风险。

市场风险

投机型市场

由于大多数交易均具有投机性，因此加密资产市场可能存在较高的波动性。

环境风险

不同交易平台的安全等级不一

现有超过500个加密资产交易平台，所提供的网络安全及投资者保护(例如保险)水平差距悬殊。2019年，十二家交易平台曾遭黑客攻击，被盗金额超过2.92亿美元。²

依赖数字钱包

大多数加密资产用户使用个人数字钱包存储资产，数字钱包设有仅所有者本人知悉的私密金钥。如果所有者丢失私密金钥，在许多情况下将无法收回钱包中的资产。

没有公认的基准标准

与传统市场不同，加密资产市场缺乏完善的机构级基准作为参考。

监管有限

与常规资产不同，关于加密资产的法规法律仍相当有限，还在不断发展之中。

网络攻击及欺诈

2019年，与加密资产相关的欺诈及盗窃所造成的损失合共45.2亿美元。³ 投资者在追回被盗加密资产方面的法律途径十分有限。

没有可靠的数据准则

这些资产没有通用的唯一标识符，在不同交易平台有多个名称/代号。信息来源分散，并且时有变动。

¹ 资料来源：《Cryptocurrency Prices, Charts and Market Capitalizations》(加密货币的价格、图表及市值)。CoinMarketCap。于2020年12月获取。

² 资料来源：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，创历史纪录之最)。《Cointelegraph》，2020年1月5日。

³ 资料来源：Schlabach, Adam。《Q4 2019 Cryptocurrency Anti-Money Laundering Report》(2019年第四季度加密货币反洗钱报告)。CipherTrace，2020年2月21日

为什么需要加密指数？

以规则导向，并由经验丰富且独立计算机构管理的加密资产指数或有助于巩固加密资产作为机构认可资产类别的地位。确立有代表性的基准亦可能减少市场上的投机活动。

基于加密资产指数的策略或许能为机构及个人投资者，参与这不断演变的技术驱动市场的渠道，同时降低一些相关风险。指数还可以提供不同加密资产的投资多元化。

加密指数各有不同：为什么选择标普道琼斯指数？

标普道琼斯指数定制客户遍及全球，并借助我们在指数领域丰富的经验，建构及计算超过10,000多项定制指数。客户可凭借我们的独特优势，创建符合您需求的定制指数：

- 以可靠的计算系统及定价来源进行精确的指数维护
- 在筛选数据提供商时开展尽职调查
- 能够灵活满足客户需求

客户还可以选择使用我们著名以独立性及透明性作为优先考虑的指数管治基础架构维护定制指数。

应对加密指数的挑战

指数构建灵活性

加密指数的挑战

并非所有提供商都能在7,000多种资产及500多个交易平台的庞大市场中提取具代表性的数据。

目前只有很少基准能提供有别于按市值及每月重新调整等传统方法对高端加密资产进行筛选和加权。

加密资产指数市场缺乏实践想法测试的成熟方法。

标普道琼斯指数解决方案

Lukka提供550多种高端交易加密资产的相关数据，从而建立广泛的指数覆盖范围。

标普道琼斯指数的定制方案使客户可以采用不同于传统筛选及加权方案的针对性策略。例如对风险较高的资产类别进行更频繁或临时的重新调整。

在这崭新市场，往往需要创新设计概念和策略把握机会。我们的定制研发团队基于客户需求提供表现回测和分析，帮助客户作出指数规则决策。

每日指数计算

加密指数的挑战

大部分加密价格提供商未能提供每日日终定价。

标普道琼斯指数解决方案

由于加密资产本质上是一种无国界的全天候交易，因此可能难以提供日终定价。标普道琼斯指数在指数计算中使用Lukka Prime公允市价定价法，日终价格通过捕捉报告前全天的交易活动，从而确保以最大的准确性捕捉每分钟资产定价数据。

指数数据来源

加密指数的挑战

专精加密资产的数据提供商数量很少，且在数据质量方面参差不齐。

不同交易平台对同一资产使用不同的标识符。

定价方法定义不明或透明度不足是大多数现有加密定价资料来源的问题。

交易状态模糊、沽售风评不佳及交易平台指称不一致，使确定加密资产价格变得困难。

标普道琼斯指数解决方案

产生构建指数所需的可靠数据栏位并不容易，并且需要大量资源。Lukka通过追踪市场系统的历史变化(例如代号变化)、验证交易数据及统一不同交易平台之间不一致的分散信息，提供机构级高质量数据。

Lukka使用Lukka参考数据，以特有标识符统一资产在不同平台的指称。

Lukka Prime采用基于公允价值法的定价方法，透明且有据可查，符合证交会的公允价值规则。

Lukka Prime价格基于已执行的交易数据，并且可以随时验证。通过全面的数据质量检查对价格加以监测维护。

指数管治

加密指数的挑战

目前市场上许多定价提供商在遵守法规方面均存有不足之处。

有别于传统指数，加密资产指数领域尚无完善的合规性原则框架。

市场数据不一致及异常事件频出可能会为维护以规则导向的加密资产指数带来重重障碍。

标普道琼斯指数解决方案

Lukka Prime具有明确的法规及合规标准，与证交会的公允价值厘定规保持一致是其核心竞争优势之一。此外，Lukka的定价方法通过使用基于已执行交易数据的一级市场公允价值框架，遵从美国一般公认会计原则及国际会计准则理事会指引。所有用于生成Lukka Prime价格的价格数据均会被存档，以供审核及确保透明度。

标普道琼斯指数以国际证监会组织原则(IOSCO)为基础维护加密资产指数，直至加密基准法规颁布。当相关法规推出时，标普道琼斯指数可以凭借其在业内丰富的经验及对法律的专业知识，对瞬息万变的形势做出迅速反应。

定制指数客户可以利用标普道琼斯指数在管治及监督方面的专长，使用我们的基准管理服务。这项服务不仅可以帮助客户设计适当的编制方法，还可以为他们带来我们指数委员会的经验和专业知识，提供持续监督，以确保指数维持其基本目标。

了解有关我们定制指数服务的更多信息，
请浏览 www.spglobal.com/spdji/en/custom-indices/solutions/

关于标普道琼斯指数

标普道琼斯指数是全球最大的指数概念、数据及研究资源供应商，亦负责编制标普500指数及道琼斯工业平均指数等金融市场权威指标。追踪本公司指数的金融产品资产总值高于追踪其他任何指数的金融产品资产总值。自Charles Dow于1884年创立首项指数以来，标普道琼斯指数一直致力创新、开发各种资产类别的指数，协助投资者衡量市场表现及进行交易。

标普道琼斯指数是标普全球（纽约证券交易所代码：SPGI）旗下公司，为个人、公司及政府提供重要的市场信息，协助他们作出明智的决定。详情请见：www.spglobal.com/spdji/zh。

联系我们

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

免责声明

© 2021年S&P Dow Jones Indices LLC版权所有。保留所有权利。未经S&P Dow Jones Indices LLC书面许可，禁止全部或部分重新分发或影印有关内容。STANDARD & POOR'S和S&P均为Standard & Poor's Financial Services LLC ("S&P")的注册商标；DOW JONES是Dow Jones Trademark Holdings LLC ("Dow Jones")的注册商标；这些商标已授予S&P Dow Jones Indices LLC使用。S&P Dow Jones Indices LLC、Dow Jones、S&P及它们各自的附属公司("S&P Dow Jones Indices")均未就任何指数准确代表其拟代表的资产类别或市场部门的能力做出任何明示或隐含的声明或保证，并且S&P Dow Jones Indices及其第三方许可人概不对任何指数或其中所含数据的任何错误、遗漏或中断承担任何法律责任。S&P DJI“按原状”提供所有数据和信息。过去的表现不能表明或保证未来的业绩。本文件不构成提供任何服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P Dow Jones Indices提供的所有信息均属一般性质，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P Dow Jones Indices就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。不可能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过第三方提供的、基于该指数的投资工具来进行。S&P Dow Jones Indices没有保荐、担保、销售、推广或管理试图凭借任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资产品或工具。S&P Dow Jones Indices LLC并非投资或税务顾问。S&P Dow Jones Indices不对投资任何此类投资基金或其他投资产品或工具的适当性做出任何陈述。应咨询税务顾问，以评估任何免税证券对投资组合的影响和做出任何特定投资决策的税务后果。信用相关信息和其他分析(包括评级)一般由S&P Dow Jones Indices的许可人和/或附属公司提供。信用相关信息和其他相关分析和陈述仅代表发布当日的意见，而非事实的陈述。S&P Dow Jones Indices LLC在分析上独立于任何其他分析部门。S&P Dow Jones Indices将其业务部门的某些活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此S&P Dow Jones Indices的某些职能部门也许拥有其他业务部门没有的信息。欲知有关我们任何指数的更多信息，请访问www.spglobal.com/spdji。