

HKVAC

藍籌加密貨幣

評分方法

2024年02月

版本歷史

日期	版本	內容
2024年2月26日	1.0	公開發佈

目錄

1. 引言.....	4
2. 總體框架.....	4
3. 成功因素評分 (SUCCESS FACTORS SCORE)	6
4. 市場評分 (MARKET SCORE).....	7
5. 風險波動性評分 (RISK VOLATILITY SCORE)	9
6. 藍籌加密貨幣評分和等級對照表.....	9
7. 聯繫我們.....	10
免責聲明.....	10

1. 引言

本文件介紹藍籌加密貨幣的評分方法。藍籌加密貨幣評分採用量化建模方式，衡量加密貨幣的風險。隨著數字貨幣的日益普及和應用，藍籌加密貨幣評分為市場提供一種針對加密貨幣潛在風險的評估工具。由 HKVAC 開發的藍籌加密貨幣評分旨在提供對加密貨幣違約風險的一致且獨立的評估。通過利用量化建模技術，該方法提供了一個公平透明的評估框架，幫助投資者、監管機構和市場參與者做出明智的決策。

2. 總體框架

藍籌加密貨幣評分框架旨在為投資者、監管機構和市場參與者提供一個公正的評估體系，幫助他們在加密貨幣市場中做出明智的選擇。

通過分析包括但不限於市場表現、代幣經濟學、可持續性等以內各種因素，藍籌加密貨幣評分為每個加密貨幣的因素分配適當的權重。

該框架由三個組成部分組成：成功因素評分、市場評分和風險波動性評分，共同用於評估與加密貨幣相關的風險。

成功因素評分 (Success Factors Score)

基於實證研究評估加密貨幣的成功因素。涵蓋了加密貨幣的願景、目標、產品原型、團隊背景、市場接受度等關鍵要素。通過細緻的評估流程，該評分為投資者提供有價值的基本風險洞察。

市場評分 (Model Score)

市場評分基於市場因素評估加密貨幣的風險。這些因素包括但不限於市場關注度、流動性、交易量以及市場競爭力等。使投資者能夠全面理解加密貨幣在市場上的表現及其潛在風險

風險波動性評分 (Risk Volatility Score)

風險波動性評分反映了市場的波動風險。它通過分析歷史數據和價格趨勢，運用隨機模型來衡量價格波動和風險水準。對加密貨幣風險狀況進行量化評估，評估投資的潛在風險。

藍籌加密貨幣評分的計算

藍籌加密貨幣評分的計算是通過對框架內的每個評分項分配適當的權重來完成的。這些權重的設定基於每個因素在評估加密貨幣風險時的相對重要性。

$$\text{Blue Chip Score} = \text{Success Factors Score} * (\text{Weight}_S) + \text{Market Score} * (\text{Weight}_M) + \text{Risk Volatility Score} * (\text{Weight}_V)$$

權重

自 ICO 以來的月數	成功因素評分 (權重 S)	市場評分 (權重 M)	風險波動性評分 (權重 V)
<= 6	100%	0%	0%
> 6	10%	0% - 90%	0% - 90%

3. 成功因素評分 (SUCCESS FACTORS SCORE)

成功因素評分從兩個維度評估加密貨幣的風險：特徵資訊和市場接受度資訊。

特徵資訊：

評估類別	評估範圍
專案團隊	領導經驗、團隊背景、整體相關經驗等
代幣經濟學	代幣類型、運營領域、抵押品的可用性等
代幣特徵	定價機制、發行方式和管道、資金與目標等
發行特徵	商業計畫、激勵池、支持資金等
社交/市場	市場情緒、社交社區、技術社區等

市場接受度資訊：

評估類別	評估範圍
交易所	主要交易所的交易對、主要交易所上線、總鎖定價值等
投資者	交易量、市值、巨鯨持倉比例等

4. 市場評分 (MARKET SCORE)

市場評分模型利用加密貨幣市場的數據分析，發展出一種結構化的方法來評估風險並確定投資價值。該模型由三個子模型組成，每個子模型都有特定的功能：基礎模型評估基本市場接受度；流動性風險模型作為評估該虛擬貨幣的交易流動性風險；價格風險模型評估未來市場價格是否會有斷崖式下降。

$$\text{Market Score} = \text{Ground Score} * (P(\text{Liquidity Risk}) + P(\text{Pricing Risk})) + \text{Adjustment}$$

Where

$P(\text{Liquidity Risk}) = \text{Probability of having significant decrease in liquidity in coming future}$

$P(\text{Pricing Risk}) = \text{Probability of having significant decrease in price in coming future}$

4.1. 基礎模型 (Ground Model)

基礎模型代表了加密貨幣本身的市場競爭力。其主要功能是作為風險評分的基礎，表明市場對加密貨幣的接受程度。

$$\text{Ground Score} = \left[\ln(\text{Mean_Volume_D90} * \frac{1}{4}) + \ln(\text{Mean_MC_D90} * \frac{3}{4}) \right] * \text{Adjustment}$$

Where

$\text{Mean_Volume_D90} = \text{Average trading volume of the crypto over past 90 days relative to the average trading of BTC and ETH}$

$\text{Mean_MC_D90} = \text{Average market capitalization of the crypto over past 90 days relative to the average market capitalization of BTC and ETH}$

4.2. 流動性風險模型 (Liquidity Risk Model)

流動性風險模型旨在識別加密貨幣交易量相對於歷史峰值的顯著下降。交易量顯著性下降，預示加密貨幣未來流動性風險增大。

鑒於加密貨幣市場的波動性，加密貨幣通常在短時間內就會出現惡化。因此，該模型預測未來短期內流動性風險。通過整合基礎模型，它增強了模型的穩定性，並賦予了它更強的長期預測能力。

$$P(\text{Liquidity Risk}) = \beta_0 + \sum_{i=1}^n \beta_i * \text{Factor}_i$$

Where

β_i = Coefficient of Liquidity Risk Factor i

Factor_i = Liquidity Risk Factor i

4.3. 價格風險模型 (Pricing Risk Model)

價格風險模型旨在識別加密貨幣價格是否相對於過去 30 天的平均價格有顯著下降。價格風險模型表明，如果加密貨幣的價格相對於過去 30 天的平均價格顯著下降，加密貨幣風險增大。

$$P(\text{Pricing Risk}) = \beta_0 + \sum_{i=1}^n \beta_i * \text{Factor}_i$$

Where

β_i = Coefficient of Pricing Risk Factor i

Factor_i = Pricing Risk Factor i

5. 風險波動性評分 (RISK VOLATILITY SCORE)

對於價格波動範圍較小的加密貨幣，如穩定幣，市場評分在確定突然價格下跌方面的表現可能不如預期。當這類加密貨幣的價格突然下跌 20% 時，其風險特徵與比特幣價格下跌 20% 時完全不同。因此，有必要考慮加入關注價格異常的價值風險 (Value at Risk, VAR) 評估模型。該模型利用廣義自回歸條件異方差 (Generalized Autoregressive Conditional Heteroskedasticity, GARCH) 模型來建立未來價格的合理置信區間。如果價格顯著偏離這個置信區間，就表明存在一定的風險。通過使用過去 360 天的對數收益率，通過滾動預測來預測未來 7 天的波動性。然後將這些標準差的平均水準作為下一個交易日收益率的標準差，表示為 $\text{std}(\text{Return})$ 。

$$Z \text{ Score} = \frac{\log(\text{Return})}{\text{std}(\text{Return})}$$

6. 藍籌加密貨幣評分和等級對照表

藍籌加密貨幣 等級	藍籌加密貨幣 分數範圍	特徵
Leader	90 – 100	Prime
Leader	80 – 89	Upper High
Leader	70 – 79	High
Leader	60 – 69	Lower High
Average	40 – 59	High Medium
Average	20 – 39	Low Medium
Laggard	0 – 19	Low

7. 聯繫我們

Website: www.HKVAC.io

Email: enquiry@HKVAC.io

免責聲明

此處所包含的所有資訊僅供參考。HKVAC 將盡最大努力監測上述資訊的準確性和可靠性，但不對此處所包含的任何資訊的準確性、完整性或可靠性作出任何保證或陳述，並對任何人因根據本文件的任何內容或本文件的任何錯誤或遺漏而導致的任何性質的損害或損失不承擔任何責任（無論是侵權行為、合同還是其他方式），而此類內容可能會隨時更改而不另作通知。

本文檔中包含的資訊不旨在提供專業建議。任何人士於使用本文檔的任何資訊時，應尋求獨立專業人士之意見。

© HKVAC 2024. All rights reserved.