



附錄：虛擬資產投資者的行為科學研究 2025

是次研究為 2022 年基線研究的跟進調查。研究採用了於 2025 年 11 月至 12 月期間進行、訪問 1,000 名虛擬資產投資者的問卷調查，並沿用相同的 13 項思考捷徑量表，探討零售投資者在虛擬資產市場中的決策模式，重點剖析受思考捷徑影響的投資判斷以及潛在的「投資者行為類型」。

報告全文可在此查閱：

https://www.ifec.org.hk/sites/web/common/pdf/about-ifec/behavioural-science-study-on-investor-behaviour-2025_static.html

主要研究結果如下：

虛擬資產投資者常用思考捷徑

香港虛擬資產投資者在作出投資決定時，五項最普遍的行為偏誤（思考捷徑）依次為（以 5 分滿分計算）：

1. 依賴過往投資經驗（錨定效應，平均分 3.86）；
2. 在價格上升時恐懼錯失機會（FOMO，Fear of Missing Out，平均分 3.77）；
3. 傾向持有虧損資產，並急於沽售獲利資產（處置效應，平均分 3.68）；
4. 在價格持續下跌時，期望市場反彈而繼續持有（賭徒謬誤，平均分 3.66）；
5. 依賴權威人士、專家或意見領袖（KOL）的建議（權威偏誤，平均分 3.63）

虛擬資產投資者四大行為類型

2025 年的研究識別出四大投資者行為類型：

- 「跟風錫身型」（Socially influenced risk averter）— 佔受訪者 34%：
 - 特徵：為最大的群組，年齡多為 18 至 29 歲（66%），女性比例亦為各組最高（43%）
 - 行為模式：投資經驗較淺，投資決定容易受市場氣氛及社交媒體影響。承受損失後會變得極為保守，風險厭惡程度甚高



- 「套住唔走型」 (**Stubborn loss holder**) — 佔受訪者 **26%** :
 - 特徵：與其他群組相比，較多 30 至 39 歲的中層專業人士 (38%)，當中不少自認為經驗豐富的市場參與者
 - 行為模式：深受處置效應及賭徒謬誤影響，在資產價格下跌時抱持「等待反彈」的心態，遲遲不願止蝕離場，長期持有虧損資產

- 「自信搏殺型」 (**Confident risk-seeking optimist**) — 佔受訪者 **22%** :
 - 特徵：以財力充裕、高學歷的男性為主 (79%)，同樣有相對較多的 30 至 39 歲人士 (39%)
 - 行為模式：雖然他們持有多元化投資組合，卻容易過度自信而高風險操作，決策多憑直覺，並傾向在獲利後乘勝追擊，進一步擴大高風險資本投入

- 「唯恐執輸型」 (**FOMO-driven overreactor**) — 佔受訪者 **18%** :
 - 特徵：屬於財富充裕、交投活躍的群組，當中接近 3 成 (28%) 擁有港幣 100 萬元或以上的流動資產
 - 行為模式：他們的交易決策容易受情緒影響，往往被「恐懼錯失機會」 (FOMO) 的心理推波助瀾