

冷钱包地址 ( 币行 比特币钱包 )

nxt钱包比特币上次熊市

ETF是一种跟踪标的资产价格的投资工具。

到目前为止，美国证券交易委员会已经批准了超过6只比特币ETF。

但是这些比特币ETF都是期货ETF，比特币现货ETF在美国还没有获批。

2021年，全球ETF资产飙升至10万亿美元大关，意味着这一投资工具已经相当普及。

由于其相似的监管框架和易于报税，比特币现货ETF可以促进机构的采用。

比特币指数股票基金(ETF，全称交易所交易基金)最近是个热点新闻，因为现在社会各界都非常期待美国第一只比特币现货ETF获批。一些人甚至认为比特币ETF的推出是数字资产被广泛采用的一大催化剂。那么，比特币ETF到底是什么？你为什么要在乎？

自2013年文克莱沃斯兄弟首次向美国证券交易委员会(SEC)提交比特币ETF申请以来，已经过去了许多年。第一个比特币ETF在大约9年后的2021年10月19日在美国开始交易。自那以来，已有超过6只比特币交易所交易基金获得美国证交会的交易批准。但是，这些都是比特币期货ETF。比特币的圣杯 — 比特币ETF — 它在美国还没有被批准。

2022年3月18日，SEC再次推迟了WisdomTree Investments(WETF)和加密资产管理公司One River申请比特币ETF的决定。这将是推出追踪比特币现货价格的ETF的长期斗争的开始吗？让我们更深入地探讨这个话题。

什么是ETF？

ETF是指可以在交易所交易的基金，主要是证券的一种。ETF决定了管理这类投资工具的监管框架，而比特币不被SEC视为或监管为一种证券。

ETF旨在跟踪基础资产的价格，该资产可以是单一商品或一篮子证券，如股票、货

币或债券。第一只ETF于1993年在美国推出，跟踪标准普尔500指数——美国500家最大上市公司指数。

ETF有两种:实物型和合成型。ETF购买的是基础资产，比如股票。而合成ETF将资金投资于衍生品和掉期交易，而非实物资产。ETF通常会定期进行再平衡，以保持指数接近目标。

所有的ETF通常都有相对较低的管理费(取决于ETF)，因为ETF不需要像共同基金一样涉及大量的主动管理。事实上，大多数ETF都是被动管理的，也就是说ETF只是偶尔再平衡，管理人没有必要每天观察市场。

所以，在散户和机构投资者眼中，ETF一直是非常受欢迎的投资品种。2010年至2020年间，美国ETF管理的净资产(AUM)增长了449%，而全球ETF资产早已飙升至10万亿美元大关。自推出以来，ETF一直是资产价格增长的最大推动力，这也解释了为什么比特币现货ETF的上市有望提振BTC的价格。

### 比特币ETF如何运作？

目前美国所有的比特币ETF都是比特币期货ETF。不过，比特币现货ETF已于2021年2月18日在加拿大开始交易。那么这两者有什么区别呢？

期货ETF是合成的，目的是通过期货合约跟踪相关资产的价格。所以期货ETF不会在现货市场购买实际的比特币。期货合约是在未来某一时刻以预定价格买卖特定商品或证券的法律协议。这说明，目前美国的期货ETF并不购买挂钩的比特币，而是通过在CME交易的期货合约来跟踪比特币的价格。

比特币期货合约于2017年12月18日首次推出，因其提供了更多的流动性而广受欢迎。然而，尽管散户投资者相当热情，但这些期货合约的推出并没有对当时的比特币价格产生明显影响，因为比特币已经达到了其周期的顶峰。

### 现货ETF vs期货ETF

与期货ETF不同，比特币现货ETF由ETF发行人保管的实物比特币支持。比特币ETF在比特币现货市场购买其资产，会直接影响比特币的供给，从而影响现货价格。

现货ETF结构简单，可以实现高效率、低成本的运作。ETF由挂钩资产直接支持，因此可以紧密跟踪价格。另外，比特币现货ETF的操作只涉及比特币的购买和存储以

及ETF的发行。

另一方面，比特币期货ETF会产生更高的运营成本，这意味着更高的管理费用。此外，比特币期货ETF可能不会像现货ETF那样准确地跟踪比特币的价格，因为它们交易的期货也会受到市场投机和波动的影响，从而导致跟踪误差，即ETF的价值与基础资产价格之间的偏差。

跟踪误差有两种类型：期货价格高于现货价格时的“顺价”，期货价格低于现货价格时的“逆向”。如果期货市场处于期货溢价状态，期货价格通常会随着期货合约到期日的临近而下跌。在卖出日之前，ETF发行人必须卖出合约，买入新的期货合约，而该合约的交易价格高于现货价格，导致投资者亏损。

当ETF将其在期货合约中的头寸从一个到期日转移到下一个到期日时，这一过程称为“展期”。如果市场一直处于期货溢价状态，这意味着ETF必须继续以高于现货价格的价格买入BTC。如果考虑到复利效应，这可能导致一个理财工具的有效性总是低于比特币的现货价格。所有这些都使得比特币现货ETF比基于期货的商品更具吸引力。

## 监管问题

这也提出了一个问题，为什么到目前为止，没有一只比特币现货ETF获得美国监管机构的批准。SEC主席加里·詹斯勒(Gary Gensler)认为，其中一个关键问题是“目前实际的比特币市场本身基本上不受监管”。2021年9月14日，他在银行委员会发言时解释说，“这种监管和监督的缺失导致公众担心可能的欺诈和操纵”。

另一方面，比特币期货是由CME集团监管的，从SEC的角度来看更合适。然而，这一推论遭到了加密货币行业的强烈批评，学者们认为期货合约与基础资产存在内在联系。

## 你为什么选择比特币ETF？

根据van Eck证券公司首席执行官Jan van Eck的说法，拥有ETF形式的比特币的优势在于在美国报税的便利性和更安全的交易基础设施。这些综合的论据和ETF的监管框架，可以让比特币ETF成为部分机构投资者的首选。更多机构的采用反过来可以促进比特币和一般数字资产的更广泛采用。

但是，CME期货市场的流动性比现货市场差。另外，期货只在市场交易时间交易，而bits是一年365天，一天24小时交易。此外，如果交易非常不稳定，CME可能会停止交易，而比特币本身会继续交易。所以直接拥有比特币比期货ETF有很多优势

。

未来会如何发展？

到目前为止，尚不清楚SEC何时会批准首只比特币现货ETF。有人预测，在专业托管机构(可能是传统金融机构)的帮助下，比特币现货ETF获批可能指日可待。

由于比特币现货ETF将提供一种高效的结构，专家预测现货ETF的需求将大于期货ETF。再加上可以在交易所交易的投资工具的持续火爆，比特币现货ETF的推出可能会比目前为止比特币期货ETF对市场的影响更大。

郑重声明:本文版权归原作者所有。转载文章只是为了传播更多的信息。如作者信息标注有误，请第一时间联系我们修改或删除。谢谢你。

库神钱包