



2024年全球资本市场上，加密数字货币的表现可谓是“一枝独秀”，而海外与比特币相关的衍生品期货ETF和新获批的现货ETF同样让参与者获利颇丰。

2月27日，根据最新数据显示，当日凌晨比特币一举突破5.7万美元大关，涨幅超过10%，并且当日收盘仍然大涨超8%达到5.68万美元/枚；由此带动着比特币现货和期货ETF收益也“水涨船高”。在香港市场，唯一一只比特币期货ETF产品——FA南方东英比特币当日同样大涨9.44%达到22.48港元，并且值得关注的是，香港市场比特币ETF在过去一年中涨幅翻了一倍不止，成为名副其实两地资本市场ETF类产品中最受瞩目的基金。

“比特币现货ETF规模随着其价格的不断上涨迅速扩大，而早已问世的比特币期货价格也与比特币现货价格密切相关，主要受供需关系、政策法规、全球经济周期、科技发展以及投资者情绪等多方面因素影响，比特币价格走势复杂多变。对于投资者来讲，不能仅通过当前的单一指标或信号作为投资决策的重要参考，更多地应该从长期出发，全面观察市场发展，在相对确定的周期中找到适合自己的投资方式以及投资标的。” OKX研究院高级研究员赵伟接受《华夏时报》记者采访时表示。

而本报记者获悉，随着比特币现货ETF上市，在海外市场，与比特币齐名的以太坊现货ETF也在各类资管巨头中酝酿，并且会在今年晚些时候闯关美国SEC。

海外资金持续押注

很难说此轮比特币价格的大幅飙升与其衍生品规模的扩容没有关系。

“根据我们监测，现在美国11支比特币现货ETF规模已经超过370亿美元，而FA南方东英比特币的规模也从一年前不到4000万美元扩容至接近9000万美元。如果单从比特币期货ETF规模来看，其规模增速难以与现货ETF市场相媲美，但是这类产品对于投资者的门槛要高很多，但是同样具备对冲特性，如果比特币价格下跌，期货ETF反向操作同样可以获利。” 2月28日，香港一家加密货币投研机构负责人Sopha Chen告诉本报记者。

在赵伟看来，当前比特币现货ETF与比特币期货ETF是互补关系，两者都在监管框架内运作，投资者可无需直接购买或管理比特币就能获得比特币价格变动的投资机会，可像买卖普通股票一样在传统证券交易所交易ETF份额。

“但相比于比特币现货ETF，比特币期货ETF是一种更为复杂的投资产品，更像是一种投资工具，其风险在于并非直接为投资者提供比特币敞口，而是出售期货合约的基金份额，由于期货合约市场的复杂性，比特币期货ETF的表现又与期货合约市场紧密相连，这进一步增加了投资的门槛。另外，比特币期货ETF的价值并不总是与

比特币价格波动保持同步，投资者可能还要面临交易对手风险等问题。”赵伟表示。

赵伟进一步表示，由于产品结构复杂，比特币期货ETF的管理费用普遍较高，在比特币现货ETF获得批准和加密货币市场保持乐观的当下，投资者更倾向于投资比特币现货ETF，但市场呈现下行趋势时，比特币期货ETF可能相对会更受欢迎。

剔除比特币现货ETF的表现，《华夏时报》记者梳理比特币期货ETF市场也发现，截至2月27日收盘，南方东英比特币期货ETF今年以来基金净值再度上涨接近30%。这一强势上涨产品引发多方关注，已有部分公募基金下场布局类似产品。

公开资料显示，该基金是南方基金子公司南方东英资产管理旗下产品，2022年12月在港交所上市交易。南方东英官网显示，截至2月22日，该基金规模超过8800万美元，主要投资于芝商所的比特币期货。Wind数据显示，南方东英比特币期货ETF 2023年净值涨幅高达134.51%。

“已有部分公募基金下场布局类似产品，不久前，有多个头部外资公募基金股东已在美国申请比特币ETF产品，作为国内公募机构，我们不排除资本市场的任何投资类产品，对于比特币现货、期货ETF也会保持研究关注。”上海一家大型公募机构投研部门负责人也向本报记者坦言。

以太坊也要追随？

事实上，从全球范围内与区块链技术相关的ETF资产表现来看，除了FA南方东英比特币之外，还有多只投资区块链的ETF表现出色，例如三星资产管理（香港）有限公司推出的三星区块链技术ETF，2023年回报率为82.77%；潘渡有限公司旗下的潘渡区块链主题ETF，去年价格上涨了72.03%。

“比特币及其衍生品的三线共振、区块链资产ETF的大涨，使得海外加密数字货币市场开年以来变得非常热闹，据我们了解，交易规模仅次于比特币的以太坊也在积极申请现货ETF，今年下半年要闯关美国证交会。”2月26日，国内一家金融信息服务机构负责人王衡向《华夏时报》记者透露。

对此，赵伟分析指出，基于比特币现货ETF的成功先例，以太坊现货ETF的发展备受瞩目。截至目前，除灰度在原有信托中申请了可转换现货ETF外，贝莱德、富达、景顺、Hashdex、21shares和VanEck等6家机构也已提交了以太坊现货ETF的申请，此前SEC已推迟了首批和第二批申请的审批，目前审批日期临近，最晚审批日期为7月，其中3月和5月为审批高峰期。

“一部分业内人士认为，参考比特币的申请历程，以太坊ETF通过的概率很高，一方面以太坊期货ETF早已审批通过，并在芝加哥商业交易所作为受监管的期货合约上市；二是以太坊现货ETF的申请机构与比特币现货ETF颇为一致，均有大型金融巨头的进驻。但是另一部分人士则认为，以太坊面临的情况与比特币略有不同，原因在于以太坊的属性认定问题，此前SEC明确表示过比特币是一种商品，但以太坊由于存在质押生息等特性，SEC主席Gary Gensler曾表示根据美国法律，使用质押协议的代币应被视为证券。在此背景下以太坊现货ETF的审批可能不会顺利。”赵伟受访时预测。

值得关注的是，就在近期，美SEC已就灰度以太坊信托（ETHE）转换为现货ETF的申请征求意见，Coinbase从法律、技术和经济层面，在长达27页的评论信中讲述了SEC应该批准该申请的理由，其认为当前市场共识已明确ETH是一种商品而非证券，同时强调ETH的权益证明（PoS）具有显著的治理能力，在所有权集中度、共识、流动性和治理方面表现出强大的特征，从而降低了欺诈和操纵的风险，但SEC尚未对此进行回应。

最新相关统计显示，截至2024年2月25日，11支ETF持有的比特币数量从619491到732549个，累计增持113058个比特币。比特币ETF的总持仓数据为73.2万个比特币，管理资金规模从285.9亿美元到372.1亿美元，累计增加86亿美元的资金规模。

有市场人士表示，预计2024年以太坊现货ETF也将通过，同比特币一样，资管巨头贝莱德仍是其中的主力推动者，随着越来越多的加密资产走入主流金融，这个市场虽然逐渐走向成熟，但是风险仍然要远高于传统金融市场。

“不管是比特币现货ETF还是期货ETF，任何种类的资产投资都具有一定风险，所以不管投资何品类都需要在符合相关法规的前提下，做好充分的市场调研以及风险控制。”赵伟建议。