



在整个加密社区等待美国证券交易委员会（SEC）对比特币 ETF 的决定之际，瑞士已经新批准上市了第三款加密货币 ETP。

3 月 5 日，流通市值总值 1.6 万亿美元、欧洲第四大的瑞士证券交易所 SIX 新推出基于以太坊的 ETP——Amun Ethereum (AETH) ETP，根据官网信息，以太坊 ETP 将在 AETH 指数下进行交易，管理费为 2.5%。

在此之前，瑞士证券交易所分别在 2018 年 11 月以及 2019 年 2 月推出首个加密货币 ETP 篮子产品 Amun Crypto Basket Index ETP (HODL5”) 和基于比特币的 ETP——Amun Bitcoin (ABTC) ETP，总的来说，SIX 目前共推出了三款加密货币 ETP 产品。

加密货币 ETP 是什么？

ETP 是什么？SIX 对于 ETP 如此定义：交易所交易产品（ETP）是一种衍生品定价的证券，在国内证券交易所进行日内交易。ETP 的定价使其价值来自其他投资工具，例如商品，货币，股价或利率。

通常，ETP 以股票，商品或指数为基准，也可以积极管理资金。ETP 包括交易所交易基金（ETF），交易所交易工具（ETV），交易所交易票据（ETN）和证书。与 ETF

一样，它们可以在多市场交易部门进行交易，但从法律角度来看，它们不是资金。

以瑞士证券交易所在 2018 年 11 月推出的第一个全球多加密货币 ETP 为例，Amun ETP 基于 Amun Crypto Basket Index，该指数跟踪市场资本化和流动性方面五种最佳加密货币的表现。上市之初，该指数的构成如下：BTC（49.7%），XRP（25.4%），ETH（16.7%），LTC（3%）和 BCH（5.2%）。

而后由于 BCH 分叉，Amun 先是支持 BCHABC，但之后干脆取消了这一数字货币，目前，该指数仅由 4 种货币组成。

瑞士金融监管机构 Finma 的发言人表示：区分 ETP 与 ETF 是很重要的，因为 ETP 不受《集体投资计划法案（Cisa）》的约束，因此也不受 Finma 的监督。他强调，ETF 是交易所的交易基金，通常会被监管部门跟踪指数表现，在瑞士，这些产品会受到 Cisa 的影响。

ETP为何扎根瑞士？

考虑到数字货币在灰色领域被用于洗钱、贩毒、给恐怖主义活动提供资金和逃税，大多数官方对数字货币的态度更多偏谨慎甚至负面。相比全球金融监管同行，瑞士对于数字货币的监管态度更为开放。

Amun 的首席执行官指出，在研究了全球 23 个不同的交易所和地区后，该公司得出的结论是，瑞士法律框架是推出第一个产品的最佳选择。值得注意的是，Amun 项目本身来自伦敦，但目前英国数字市场监管还存在不确定性。

此前，美国的监管机构数次拒绝了类似的挂牌请求，主要是比特币ETF。ETF 是一种投资基金，与标的资产（商品，指数，债券或一篮子资产）的价格挂钩，如指数基金，并在交易所交易，可供零售商使用和机构投资者。

自2018年以来，包括Winklevosses、VanEck、SolidX和Cboe BZX等机构都陆续提交了比特币ETF的提案，但屡屡被延迟，目前仍在等待漫长的审批。

是当地加密货币的胜利还是会引领全球监管市场新潮流？

那瑞士 ETP 能否推动美国 SEC 批准 ETF 呢？媒体 bitnestoday 指出并不太可能。

首先，ETP 是不受集体投资计划法约束的担保债券，并且不受 FINMA 监管，与 ETF 形成对比，因此即使有了 ETP，SEC 也无法将此案作为对照来制定自己的政策。

其次，类似产品已经推向市场，但它们对 SEC 没有任何影响。

早在 2015 年，投资者就可以通过瑞典公司 XBT Provider AB 开发的 ETN（称为“比特币追踪一号”）间接购买比特币和以太币，并在纳斯达克北欧交易所进行交易。

与发行基础股票的 ETF 不同，ETN 类似于债券。这是一张无担保债券，可以买入和交易，直至到期日，此时债券上的债务必须偿还。

另一个例子是 Grayscale Investments 的产品，该公司在美国运营并出售比特币投资信托和数字大型基金等基金的股票，其篮子包括与 Amun ETP 根据其初始相同的五种加密货币。在去年 7 月的报告中，该公司称，2018 年上半年，资金流入资金达到了 2.4839 亿美元，其中 1.57 亿美元投资于比特币，64% 的投资者是美国居民，56% 的投资者是机构投资者。

但 Grayscale Investments 在开曼群岛注册，并不受美国证券法的监管；此外，该公司公开宣称其产品实际上是高度投机性的，投资期应该限制在一年之内。因此，Grayscale Investments 在市场上的出现也不曾影响美 SEC 的政策。

以太坊 ETP 登录瑞士证券交易所，是当地加密货币的胜利还是会引领全球监管市场新潮流？目前来看仍有待观察。

声明：本文为入驻“火星号”作者作品，不代表火星财经官方立场。转载请注明出处、作者和本文链接

提示：投资有风险，入市须谨慎。本资讯不作为投资理财建议。