

高盛申請比特幣備兌期權ETF, 華爾街加速馴化加密資產

繼摩根士丹利和貝萊德集團之後, 高盛也申請比特幣ETF。

本周, 高盛集團的資產管理部門已向美國證券交易委員會(SEC)提交了, 設立“高盛比特幣備兌期權ETF”的申請文件, 標誌著該行首次直接進軍加密貨幣投資領域。

這只產品, 將通過出售與比特幣掛鉤的期權來收取權利金, 以定期收益換取投資者在比特幣大幅上漲時的部分盈利空間。

這一設計旨在吸引那些對加密資產價格波動心存顧慮, 却又不願完全錯失潛在回報的保守型投資者。該產品是高盛資產管理部門首次直接涉足加密投資領域, 招募說明書尚未披露管理費率。

此次申請進一步印證了華爾街機構將加密資產納入主流投資組合的戰略意圖。摩根士丹利、貝萊德等機構此前已相繼布局相關產品, 高盛的加入意味著傳統金融業對加密資產的整合繼續提速。

與此同時, 高盛首席執行官David Solomon今年2月公開承認個人持有比特幣, 這位曾長期對加密貨幣持懷疑態度的華爾街掌門人的轉變, 本身便是市場的一個風向標。

備兌期權策略, 用權利金換上行收益

理解這只ETF的核心, 首先需要厘清“備兌期權”(covered call, 也稱備兌看漲期權)這一機制。備兌期權策略的基本邏輯是: 基金持有某一資產(此處為比特幣敞口), 同時出售該資產的看漲期權, 並從買方手中收取權利金。

出售期權意味著, 一旦比特幣價格大幅上漲並超過約定的行權



價, 基金須將超額收益讓渡給期權買方, 自身的上行回報因此受到封頂。

作為補償, 基金每期穩定獲得權利金收入, 並將其分配給ETF份額持有人, 形成類似“利息”的定期現金流。

簡而言之, 這是一種以“放棄部分漲幅”換取“鎖定定期收益”的策略, 特別適合不看好資產短期大漲, 但希望持續獲得回報的投資者。

高盛此次申請的產品, 正是將這一成熟的股票市場工具移植到比特幣領域, 基金將出售與比特幣掛鉤ETF產品相關的期權, 收取的權利金即為投資者的月度收益來源。

源。

期權收益ETF, 從股市移植加密市場

這一產品結構並非高盛首創, 其邏輯與機制均借鑒自己在股票市場蓬勃發展的期權收益ETF品類。

在美國14萬億美元的ETF市場中, 期權收益類產品在疫情後迎來爆發式增長。

據Strategas Research數據, 該類別目前已積累逾1800億美元資產, 是衍生品ETF中規模最大的細分類別。

其中, 摩根大通於2020年推出的股票備兌期權ETF(代碼JEPI)

是重要催化劑, 該產品目前資產規模達450億美元, 並催生了大量效仿者。

據Strategas數據, 2025年期權收益類ETF的資金净流入已達約700億美元, 較上年翻番。

Strategas首席ETF策略師Todd Sohn表示, 與傳統指數基金不同, 這類產品通過ETF結構將多層期權交易打包為一站式、持續產生現金流的投資工具, 相較傳統股息ETF, 可在更低波動率下提供更高收益。

Sohn說: 如果價格回報承压, 投資者希望從資產中尽可能多地榨取回報。在加密資產領域, 貝萊德已于

今年1月提交類似產品的申請, Roundhill則自2024年起便運營相關產品。高盛的入局進一步充實了這一細分賽道的機構陣容。

解決比特幣“零收益”痛點, 但風險不容忽視

這一產品設計的意義, 在某種程度上頗具諷刺色彩。

比特幣長期以來遭到傳統投資者詬病的核心原因之一, 正是其不產生任何收益, 沒有股息, 沒有利息, 只有價格本身的漲跌。而華爾街如今正在用衍生品工程, 為這一“零收益”資產人工製造現金流。

NovaDius財富管理公司總裁Nate Geraci將這類產品比作“帶輔助輪的比特幣”, 認為其兼具入門門檻低與品牌調性的雙重優勢。他說:

備兌期權收益策略是逐步涉足比特幣的簡便方式, 就像有輔助輪的比特幣, 但又帶有一種精緻感, 這符合高盛的牌氣。

Nate Geraci補充稱, 他不會對高盛最終推出完整的現貨比特幣ETF感到意外。

TMX VettaFi的Jane Edmondson則表示, 高盛進入備兌期權收益領域“進一步強化了數字資產敞口的合法性”。

然而, 這一策略的保護能力存在明顯局限。比特幣自去年10月觸及歷史高點以來, 價格已累計下跌約40%, 足以提醒投資者其波動幅度之劇烈。

在資產可能大幅双向波動的市場環境下, 期權權利金所提供的緩衝, 未必足以抵禦一輪嚴重的下行行情, 權利金收益在牛市中以犧牲漲幅為代價, 在熊市中又難以充分對沖跌幅。

中东局势令欧洲多领域承压

随着中东紧张局势持续, 欧洲正遭遇一场突如其来的多重冲击。这一地缘政治危机不仅对其能源市场造成直接冲击, 还迅速传导至金融以及农业供应链等多个层面, 使本就脆弱的欧洲经济前景更加复杂。

相关数据显示, 欧洲经济信心已出现明显恶化。欧洲经济研究中心近期公布的数据显示, 受中东地区冲突和能源价格上涨影响, 德国经济景气指数从2月的58.3骤降至3月的-0.5, 出现“断崖式”下跌。这一下降幅度极为罕见, 反映出市场预期的急剧逆转。数据还显示, 3月德国几乎所有行业均未出现好转迹象, 其中, 化工、制药等能源密集型产业受到的冲击尤为严重, 凸显能源成本飙升对实体经济形成直接挤压。

能源供应不稳定成为本轮冲击的核心变量。早

在3月, 欧盟委员会主席冯德莱恩就公开表态称, 中东局势已给欧洲带来“沉重的经济代价”。她强调, 在美国和以色列对伊朗发动袭击后的10天内, 欧洲纳税人已为额外的化石燃料进口支出约30亿欧元。这一数字直观反映出能源价格波动对欧洲财政和民生的直接冲击。4月13日, 冯德莱恩再次发言称, 自此次中东地区冲突开始以来, 欧盟进口化石燃料成本已增加220亿欧元。欧盟委员会将于4月22日公布能源价格应对措施提案, 并将提交下周在塞浦路斯举行的欧盟领导人非正式会议讨论。

围绕能源市场的连锁反应正在不断扩大。布鲁盖尔研究所高级研究员西莫内·塔利亚彼得拉在分析中指出, 当前地缘政治冲突对欧洲天然气市场构成了巨大压力, 同时, 汽油价格上涨趋势明显。更高的能源成本不仅将直接增加居民生活负担, 还可能触发“通胀螺旋”, 即能源价格上涨带动整体物价水平同步攀升, 从而加剧通胀压力。

面对潜在的通胀上行风险与经济下行压力并存的复杂局面,

欧洲央行选择相对审慎的政策路径。当地时间3月19日, 欧洲央行召开货币政策会议, 决定维持三大关键利率不变: 存款机制利率、主要再融资利率和边际借贷利率分别维持在2.00%、2.15%和2.40%, 这是自去年7月以来欧洲央行连续第六次维持三大关键利率不变。欧洲央行在会后公报中指出, 中东地区冲突使经济前景面临更大不确定性, 一方面推高能源价格并带来通胀上行风险, 另一方面对经济增长形成下行压力。短期内, 能源价格上涨将对通胀产生显著影响, 其中中期影响则取决于冲突持续时间及其对经济的传导效应。

值得注意的是, 这场冲突的外溢效应已超出能源领域, 开始波及欧洲农业及相关产业链。波斯湾地区的军事行动加剧了全球对矿物肥料供应的担忧。作为全球化肥产业的重要枢纽, 中东地区在原材料和成品供应方面具有关键地位。保加利亚Sembodia公司经理约安·涅科夫在行业交流中指出, 磷是全球磷肥生产的重要原料, 其中有约45%需经由霍尔木兹海峡运输; 此外, 天然气在

氮肥生产成本中占比高达70%至80%, 而中东地区贡献了全球约30%的天然气管产量, 并在氨和尿素生产中占据重要份额。在当前供应中断的情况下, 肥料价格迅速飙升, 市场报价甚至在数小时内剧烈波动。

为了保障航运安全, 英国、法国、德国、意大利、荷兰及日本等国发布联合声明, 谴责伊朗对商船和民用基础设施的袭击行为, 并表示愿意为保障航道安全和全球能源市场稳定作出“适当努力”。

然而, 在政治与军事层面, 欧洲国家则展现出相对一致的克制立场。“这不是我们的战争”成为多国领导人反复强调的核心表述。德国、法国、意大利和西班牙等国均明确表示不会参与由美国主导的军事行动。西班牙首相佩德罗·桑切斯在公开讲话中将相关军事行动称为“单边行为”, 并明确拒绝向美方提供军事基地支持。与此同时, 奥地利总理克里斯蒂安·斯托克在布鲁塞尔出席会议期间表示, 美国的行动难以预测, 其战略也难以辨别, 并强调欧洲不会允许自身被“勒索”。

尽管如此, 欧洲内部对于这一立场的有效性仍存在争议。欧洲问题评论员、英国《卫报》专栏作者娜塔莉·托奇指出, 当前欧洲领导人对战争合法性的模糊态度, 与当年法国和德国在伊拉克战争期间的强烈反对形成鲜明对比。她批评称, 欧洲领导人正在屈服于来自美国的压力, 被动卷入一场后果深远的冲突, 同时削弱了自身的战略自主能力。

托奇进一步指出, 当欧洲领导人一方面高调宣示“欧洲独立”, 另一方面却在关键问题上表现出懦弱和屈从, 这种矛盾行为正在侵蚀欧洲在国际舞台上的主权地位, 对于欧洲自身而言是一场灾难。

总体来看, 中东局势的持续紧张正在从多个维度冲击欧洲, 能源价格飙升压缩经济增长空间, 通胀风险再度抬头, 农业与工业供应链承压, 金融政策陷入两难, 而政治层面的战略软弱则进一步加剧不确定性。在多重压力之下, 欧洲如何在维护经济稳定与坚持战略自主之间寻求平衡, 已成为当前最为紧迫的现实挑战。

成云律师事务所

Cheng Yun & Associates PLLC

法学博士(JD、PhD)、律师、会计师

弗吉尼亚、马里兰及华盛顿DC律师执照

美国联邦法院、税务法院律师执照

电话: 703-887-6786

传真: 888-510-6158

电邮及网站: chengyunlaw@gmail.com, www.chengyunlaw.com

维州地址: 6088 Franconia Road Suite C, Alexandria, VA 22310

● 刑事辩护: 保释、盗窃、无照按摩、家庭暴力、性犯罪等各类犯罪辩护及出庭

● 交通违规: 超速、无照驾驶、鲁莽驾驶、酒后驾驶辩护

● 餐馆买卖: 餐馆买卖及过户、餐馆租约、减房租

● 移民案件: 政治庇护、移民案件上庭、绿卡和公民申请及面试、EB5投资移民、跨国公司高管L1签证

● 婚姻家庭: 离婚、婚前协议、财产分割、子女监护权

● 遗产遗嘱: 遗产分割及继承、遗产申报、立遗嘱

● 税务信托: 各类税务问题辩护及出庭, 设立信托基金