

以实物交割的数字货币合约会对市场带来哪些影响？继上周批准比特币衍生品供应商LedgerX提供实物结算的比特币期货合约后，7月1日，美国商品期货交易委员会(CFTC)授予TD Ameritrade支持的加密衍生品供应商ErisX衍生品清算机构(DCO)许可证，这是该交易所已获得的指定合约市场(DCM)许可之上的二级批准(通俗一点：该公司现在可以在美国监管机构的支持下推出加密货币期货产品)。而ErisX则表示将在今年晚些时候推出实物结算的期货合约，具体时间尚不明确。



从Bakkt到LedgerX再到ErisX，最近获得CFTC批准的期货供应商都选择了推出实物交割的期货。期货交割的方式主要有两种，一种是现金交割，一种是实物交割。商品期货一般采用实物交割的形式，期货合约的买卖双方于合约到期时，需要根据交易所制定的规则和程序，对期货合约标的物进行所有权转移。(通俗一点：交割时需要给比特币)

当下主流的比特币期货交易所如BitMEX、CME、OKEx等采用的都是现金交割的方式，后继者纷纷采用实物交割方式，这会对市场带来什么影响？

Bakkt是纽约证券交易所的母公司洲际交易所集团(ICE)于8月初推出的一个全球平台以及数字资产生态系统。虽是初创公司，但却一出生就含着金钥匙——由星巴克、波士顿咨询集团(BCG)、ICE和微软等公司联合成立。

ICE也表示，对于希望接触加密货币的机构投资者来说，Bakkt将成为一个“受监管的生态系统”。

Bakkt此次推出的比特币期货合约与去年年底芝加哥期权交易所(CBOE)推出的比特币合约交易有什么区别呢?两者之间的差别主要表现在以下两点：

一、合约到期时，CBOE推出的比特币期货采用“现金交割”的交易方式，不直接交付比特币。即合约到期后，交易所会根据当时市场价与买方建立头寸的差价进行现金结算。

而Bakkt公布的比特币实物期货，到期时交付的是实际资产(这里指比特币)。也就是说，期货交易最后到手的是真正的比特币，这种交易适合做比特币“期现套利”的投资者。

二、对于交易所来说，实物交割比特币期货交易难度更大。传统意义上的期货交易中，交易所要对商品的品种、质量、交割方式等做明确的规定。

所以Bakkt将发布的实物比特币期货也同样需要交易所制定存储、交割、转移等相关具体规定，尤其要确保保管数字资产的安全性。而在CBOE期货不需要实物交割的交易机制下，交易双方只是根据各自对某一标的物的未来价格的预测，由交易所做裁判，并以此为标的在约定时间进行期货交易，按照价格差在双方账户上进行现金交割。

从基本定义上讲，期货是在交易所内进行交易的标准化的合约。该合约约定了在未来某一个特定的时间(交割日)以确定的价格(期货价格)交易一定数量(合约规模)的某种商品。即在商品交易中，期货到期后需要进行真实的商品交割，买卖双方根据合同一手交钱一手交货。所以按这个定义，Bakkt推出的比特币实物期货才是真正意义上的比特币期货。

Bakkt提升了比特币ETF的可能性?

美国证券交易委员会(SEC)一直没有批准比特币ETF的一个重要原因就是缺乏安全存储数字资产的措施，而Bakkt在ICE的支持下，解决了大规模机构投资者的托管服务问题。

CNBC的Brian Kelly也讲到：“Bakkt是比特币今年最大的新闻，我认为市场完全被低估了。它为比特币ETF铺平了道路。Winklevoss的ETF之所以遭到拒绝，就是好因为没有合乎美国法规的交易所，也没有合规的托管措施。”

所以，此次实物比特币交割期货的推出，是否会促进比特币ETF的通过?

实物交割比特币期货会是下一个牛市的引领者吗?它将会带来哪些可能的影响?

1.在实物比特币交割的期货交易中，合约价格可以直接影响比特币价格，通过合约功能，能够真正保护比特币现货的持仓安全。而在之前的比特币合约中，合约交易并没有涉及到实际虚拟货币的交割，期货和现货市场并没有交集。在存在实物交割的机制中，交易所提供了更安全的比特币托管方式，大量的比特币现货将会存储在交易所中，并在交易者之间实际流通，这就会锁定一部分比特币的流动性。当交易量增长起来以后，期货市场和现货市场之间的价格就可以互相影响、互相制约。

2.实物交割比特币期货也将对比特币作为一种支付方式的普及有一定推动作用。现在即使很多商户也都在交易中接受比特币支付，但由于比特币价格的波动性，很多商户会在收到比特币后立即使用OTC平台将比特币兑换成美元。

而在实物交割比特币制度下，商户可以按照会计流程，将收到的比特币定期存储到期货交易所账户中，同时可以做套期保值，这样比特币就可以完全当成一种现金存款列入收入项，有利于比特币的全球流通。