

Algorand是由图灵奖得主、密码学先驱Silvio Micali教授创建的区块链科技公司。作为纯粹的权益证明机制 (PPoS)、无需许可、即时交易、没有分叉的明星公链，自2019年6月主网上线以来，设计简洁、技术优雅的Algorand公链，显现了服务 “ 高效、透明、安全地创造和交换价值的世界 ” 的强大实力和卓越愿景。

“与凤凰同飞，必是俊鸟”。Algorand 生态发展快速，已经拥有来自泛金融和多行业的1000多家全球优秀合作伙伴，有望成为世界上采用最广泛的公链生态。《Algorand生态伙伴们》系列文章，力图从合作伙伴角度，更多维、更深度地透视和分享Algorand赋能 “未来金融” (FutureFi)、支持 “无国界经济” (Borderless Economy) 的超级公链生态。本文为该系列第40篇，介绍推出锚定Algorand (ALGO) 的ETN产品及其发行商-国际资管巨头VanEck。



ETN及其特点

ETN是指由证券投资机构发行、在到期时支付与所追踪投资标的指数的关联回报的债券类产品。该产品在证券交易市场交易，投资人申购和卖出以现金形式交付。

2000年5月，Leumi group在以色列开发并发行了全球首个ETN，跟踪特拉维夫-25指数，该指数代表以色列的25家主要公司。2002年3月，摩根士丹利在美国发行了首个ETN，作为以极低成本获取生物技术指数的一种方式。2006年，巴克莱以交易所交易票据的名义重新推出了ETN产品。此后，更多的投资机构发行了ETN，比如高盛、法国巴黎银行、德意志银行、瑞银、雷曼兄弟和瑞士信贷等。

ETN的设计目的是，让投资者获得各种市场指数的回报。这种债券之所以不同于其它形式的债券，主要是来自于它的报酬，ETN的报酬是基于特定市场指数的报酬，

减去必要费用，不支付固定利息，也不保障本金。因此，ETN 可以理解为债券与 ETF 部分特征的结合，是一种结构化产品，在交易所交易，报酬通常只有在卖出时才会支付。

ETN的主要特点是：ETN 的投资目标是追踪标的指数报酬，报酬水平取决于公开说明书的规定和发行商的信用；ETN 不持有所追踪的指数或基准的任何基础资产，不保本、没有担保也没有第三方保证；发行ETN 所募集的资金，由发行商自主运用，比如用于公司营运、并购、买卖标的指数或避险操作等；ETN 交易便利、投资成本低、透明度高，且投资领域有较大弹性。

ETN 的优点

（1）流动性高。ETN是提高结构性产品流动性的一项重大创新。与其他买入并持有的结构性产品不同，ETN可以在证券交易所的正常交易时间买卖，很容易跟踪ETN的市场表现。从这个意义上讲，ETN的结构类似于ETF。

（2）税收效率。ETN 提供了一种节税的投资方式。通常情况下，指数共同基金和ETF需要向其基金持有人进行年度收益分配，由此要年度纳税。相比之下，ETN 没有利息支付或股息分配，资本利得税在投资者出售 ETN 或 ETN 到期时才缴纳。市场共识是：没有办法避免资本利得税，但推迟缴纳对财富积累是较大优势。

（3）投资新市场。ETN为传统投资者和保守型投资者提供了难以触及的投资机会，比如大宗商品期货、新兴市场以及加密市场，有的ETN还加上杠杆功能，而普通个人投资者往往不容易或高风险地投资这些资产类别。

ETN的缺点

（1）信用风险。ETN 作为债务工具，存在着发行机构违约的风险，尽管可能性相对较低。这是ETF和ETN的主要差异：ETF 只受市场风险的影响，而ETN同时受市场风险和发行机构违约风险的影响。由此，ETN对信用评级的依赖性较高，一旦发行机构的评级下降，就可能对 ETN的价值产生负面影响。

（2）流动性不足。由于ETN相对较新，相对ETF等成熟产品而言可能存在ETN流动

性不足的风险，而ETN跟踪指数的有效性，又取决于它们在市场上获得足够资金支持的能力。

(3) 投资风险。与其他种类的投资产品类似，ETN也存在标的指数市场风险（不保证本金）、折溢价风险、终止上市风险、杠杆效果风险等。

发行ALGO ETN的资管巨头VanEck

VanEck是总部设在纽约的一家资产管理公司，成立于1955年，主要从事ETF和共同基金的发行和管理。目前在法兰克福、瑞士施维茨、马德里、上海和悉尼设有分公司。

正如公司CEO扬·范·埃克（Jan van Eck）所说的“不满足于传统，敢于与众不同。” VanEck一直以创新为动力，执行智能设计、前瞻性的投资策略。

作为首批为美国投资者提供国际市场准入的资产管理公司之一，VanEck一直致力于识别新趋势和新资产类别，例如1968年起的黄金投资、1993年起的新兴市场和2006年起的ETF、2018年起的加密资产ETN，至今仍在影响整个投资领域。公司投资组合也从早期的国际市场股票投资，重心逐渐转向贵金属、普通金属、石油、天然气等大宗商品投资。此外，该公司还经营新兴市场、债券、货币市场、ETF以及加密数字资产等多种资产类别的投资产品，有着较齐全的产品线。

截至2021年底，VanEck资产管理规模达到700亿美元，其中ETF资产占75%以上，在全球提供100多种ETF产品，涵盖各种主题、行业、资产类别和策略，在经营规模庞大的ETF业务方面具有明显优势，为美国第七大ETF发行商和领先的加密领域ETN发行商。

VanEck最新推出的ETF是2022年3月7日的VanEck数字资产矿业ETF，已经在纳斯达克上市，跟踪全球25家公司，这些公司至少有一半收入来自比特币挖矿和其他形式的加密货币交易验证。这也是美国市场上第三只专注加密矿业股的ETF。



扬·范·埃克是威廉姆斯学院经济学专业Phi Beta Kappa荣誉毕业生，拥有斯坦福大学法学博士学位，先后进入2013年机构投资者年度基金领袖的评选决赛和2019年E TF.com 终身成就奖的决赛，目前还担任美中关系全国委员会主任。

（本文图片来自公开网络）

（END）

商业及非商业用途的转载，均请获得作者授权，并注明“作者Hameiz，赫美兹数

字坊出品”。