

Web 3.0 投教系列 ▶

# 一文了解代币化基金



## ▶ 什么是代币化 (Tokenisation)?

代币化 (Tokenisation) 是将资产或权益 (包括金融资产、实物资产乃至无形资产) 的所有权转化为区块链上的数字代币的过程, 令这些资产以代币的形式, 在区块链网络上进行交易或转移。

## ▶ 什么是代币化基金(Tokenized Fund)?

代币化基金是一种投资基金, 其所有权通过区块链上的数字代币来表示, 其中一枚代币 (或其部分) 代表基金的一个单位或份额 (或其部分)。这些代币为投资者提供了对基金所有权的数字证明。

## ► 代币化基金和传统基金有哪些不同和相似之处？

不同之处		
	传统基金	代币化基金
<b>所有权</b>	所有权由基金行政管理人管理的纸质证书或电子记录表示。投资者拥有基金的单位或股份。	所有权由存储在区块链上的数字代币表示。  一些代币化基金也可能会通过链下登记处来记录和维护代币化基金份额的所有权。
<b>透明度</b>	透明度有限，所有权记录、交易历史和基金运营由实体机构集中管理，对投资者来说可能不易获取。	区块链提供一个公有的、不可篡改的账本，记录所有交易和所有权细节，提供实时透明度。
<b>可及性</b>	仅在传统分销渠道对零售投资者开放。	除传统合资格分销渠道外，在虚拟资产交易平台亦可交易。
<b>基础设施</b>	通过由银行、经纪、托管和注册登记处组成的集中系统进行管理和运营。	利用区块链进行运营。

相似之处		
	传统基金	代币化基金
<b>底层资产</b>	代币化基金和传统基金的底层资产都是传统证券，现有的对传统证券管理的法律和监管要求同样适用于代币化基金。	

## ► 代币化基金有哪些潜在优势和风险？

### 潜在优势

#### • 扩大投资可及性

代币化基金降低了投资门槛，能够吸引包括新兴市场在内的更加多元化的投资者参与，促进构建更具包容性的金融生态系统。

#### • 提高效率

区块链技术简化了基金管理流程，降低了管理与运营成本。智能合约自动执行预定义条款，消除了股息分配、赎回和合规检查等任务中对中介的需求。这不仅减少了人为错误，还加快了交易处理速度，提高交易的效率。

#### • 增强透明度

区块链技术为代币化基金带来了更高的透明度。每一笔涉及代币化份额的交易都被记录在分散式帐本上，所有网路参与者都能即时访问这些资讯。这种透明度使投资者能够验证其持有资产的真实性和历史记录，从而降低欺诈或管理不善的风险。

#### • 潜在的可交易性

代币化基金能够在虚拟资产交易所上交易，未来可能实现全天候7x24交易，这种增强的流动性使投资者能够更加灵活地进出市场，从而提高可交易性。

### 潜在风险

#### • 区块链技术风险

区块链技术较新，存在安全漏洞和网路分叉等风险，可能影响代币化基金的运作。

#### • 数字资产安全风险

私钥丢失或被盗可能导致未经授权的访问和数字资产损失，对投资者构成风险。

#### • 监管风险

各个地区的法规正在演变，可能对代币化基金的运作产生负面影响，特别是在代币化股份的管理和发售方面。

## ► 基金如何代币化?



基金通过在区块链上部署智能合约来实现代币化。这些智能合约被编程为数字代币，来创建和管理基金部分所有权。通过代币能够在不可篡改的账本上，对基金所有权相关交易和持有信息的实时透明跟踪。智能合约会自动并强制执行基金的运营规则和流程。此外，基金的关键信息和重要细节也会发布在区块链上，确保所有参与者的透明度和可访问性。

## ► 代币是如何存储的?

代币是存储在“区块链钱包”里的。区块链钱包通常是一个软件应用程序，用于存储用户的“私钥”和相关数字资产，并用于促进区块链上资产的转移。

对于代币化基金，基金管理人可能会提供不同的钱包解决方案，以满足投资者安全持有和管理其基金代币的需求。这些钱包解决方案可能因安全级别、易用性和投资者偏好而异。以下是钱包解决方案的一些示例：

- 托管钱包：基金管理人或第三方托管人提供一个钱包，由其代表投资者管理私钥。这适合那些喜欢简单操作且不想承担管理自己私钥责任的投资者。
- 非托管钱包：为投资者提供一个钱包，投资者可以自行管理私钥。这种类型的钱包提供了更多的独立性，并符合区块链技术的去中心化特性，但要求投资者对保护私钥担负全责。

投资涉及风险，包括可能损失本金。过往业绩并不表示将来基金回报，未来回报不能被保证。本资料并不构成对于任何证券或基金的买卖或进行任何交易之邀约或任何投资建议。本资料之发行人为华夏基金(香港)有限公司。此资料并未被香港证券及期货事务监察委员会所审阅。