

Web 3.0 投教系列 ▶

一文瞭解代幣化基金



▶ 什麼是代幣化 (Tokenisation)?

代幣化 (Tokenisation) 是將資產或權益 (包括金融資產、實物資產乃至無形資產) 的所有權轉化為區塊鏈上的數字代幣的過程, 令這些資產以代幣的形式, 在區塊鏈網絡上進行交易或轉移。

▶ 什麼是代幣化基金 (Tokenized Fund)?

代幣化基金是一種投資基金, 其所有權通過區塊鏈上的數字代幣來表示, 其中一枚代幣(或其部分) 代表基金的一個單位或份額 (或其部分)。這些代幣為投資者提供了對基金所有權的數字證明。

► 代幣化基金和傳統基金有哪些不同和相似之處？

不同之處		
	傳統基金	代幣化基金
所有權	所有權由基金行政管理人管理的紙質證書或電子記錄表示。投資者擁有基金的單位或股份。	所有權由存儲在區塊鏈上的數字代幣表示。 一些代幣化基金也可能會通過鏈下登記處來記錄和維護代幣化基金份額的所有權。
透明度	透明度有限，所有權記錄、交易歷史和基金運營由實體機構集中管理，對投資者來說可能不易獲取。	區塊鏈提供一個公有的、不可篡改的賬本，記錄所有交易和所有權細節，提供實時透明度。
可及性	僅在傳統分銷渠道對零售投資者開放。	除傳統合資格分銷渠道外，在虛擬資產交易平台亦可交易。
基礎設施	通過由銀行、經紀、託管和註冊登記處組成的集中系統進行管理和運營。	利用區塊鏈進行運營。

相似之處		
	傳統基金	代幣化基金
底層資產	代幣化基金和傳統基金的底層資產都是傳統證券，現有的對傳統證券管理的法律和監管要求同樣適用於代幣化基金。	

► 代幣化基金有哪些潛在優勢和風險？

潛在優勢

• 擴大投資可及性

代幣化基金降低了投資門檻，能夠吸引包括新興市場在內的更加多元化的投資者參與，促進構建更具包容性的金融生態系統。

• 提高效率

區塊鏈技術簡化了基金管理流程，降低了管理與運營成本。智慧合約自動執行預定義條款，消除了股息分配、贖回和合規檢查等任務中對中介的需求。這不僅減少了人為錯誤，還加快了交易處理速度，提高交易的效率。

• 增強透明度

區塊鏈技術為代幣化基金帶來了更高的透明度。每一筆涉及代幣化份額的交易都被記錄在分散式帳本上，所有網路參與者都能即時訪問這些資訊。這種透明度使投資者能夠驗證其持有資產的真實性和歷史記錄，從而降低欺詐或管理不善的風險。

• 潛在的可交易性

代幣化基金能夠在虛擬資產交易所上交易，未來可能實現全天候7x24交易，這種增強的流動性使投資者能夠更加靈活地進出市場，从而提高可交易性。

潛在風險

• 區塊鏈技術風險

區塊鏈技術較新，存在安全漏洞和網路分叉等風險，可能影響代幣化基金的運作。

• 數字資產安全風險

私鑰丟失或被盜可能導致未經授權的訪問和數字資產損失，對投資者構成風險。

• 監管風險

各個地區的法規正在演變，可能對代幣化基金的運作產生負面影響，特別是在代幣化股份的管理和發售方面。

► 基金如何代幣化？



基金通過在區塊鏈上部署智能合約來實現代幣化。這些智能合約被編程為數字代幣，來創建和管理基金部分所有權。通過代幣能夠實現在不可篡改的賬本上，對基金所有權相關交易和持有信息的實時透明跟蹤。智能合約會自動並強制執行基金的運營規則和流程。此外，基金的關鍵信息和重要細節也會發布在區塊鏈上，確保所有參與者的透明度和可訪問性。

► 代幣是如何存儲的？

代幣是存儲在“區塊鏈錢包”里的。區塊鏈錢包通常是一個軟件應用程序，用於存儲用戶的“私鑰”和相關數字資產，並用於促進區塊鏈上資產的轉移。

對於代幣化基金，基金管理人可能會提供不同的錢包解決方案，以滿足投資者安全持有和管理其基金代幣的需求。這些錢包解決方案可能因安全級別、易用性和投資者偏好而異。以下是錢包解決方案的一些示例：

- 託管錢包：基金管理人或第三方託管人提供一個錢包，由其代表投資者管理私鑰。這適合那些喜歡簡單操作且不想承擔管理自己私鑰責任的投資者。
- 非託管錢包：為投資者提供一個錢包，投資者可以自行管理私鑰。這種類型的錢包提供了更多的獨立性，並符合區塊鏈技術的去中心化特性，但要求投資者對保護私鑰擔負全責。

投資涉及風險，包括可能損失本金。過往業績並不表示將來基金回報，未來回報不能被保證。本資料並不構成對於任何證券或基金的買賣或進行任何交易之邀約或任何投資建議。本資料之發行人為華夏基金(香港)有限公司。此資料並未被香港證券及期貨事務監察委員會所審閱。