

代幣化 Q&A

2025 年 3 月

1. 什麼是代幣化 (Tokenisation) ?

代幣化指的是將各種資產或權益 (包括金融資產、實物資產甚至無形資產) 的所有權轉換為區塊鏈上的數字代幣，從而實現這些資產以代幣的形式進行交易或轉移。

2. 什麼是代幣化類別 (Tokenised Class) ?

代幣化類別是一種投資基金的類別，其所有權通過區塊鏈上的數字代幣表示。每個代幣 (或部分代幣) 代表基金類別中的一個單位或份額，為投資者提供數字化的所有權證明。

3. “我” 是否可以申購代幣化類別 (Tokenised Class) ? 怎麼申購 ?

個人投資者和機構投資者均可以申購代幣化類別。投資者僅可透過合資格分銷商以代幣形式認購或贖回類別代幣化類別股份。在此過程中，代幣投資者將需要在其合資格分銷商開立投資賬戶。合資格分銷商將(a)作為其終端投資者的代名人，接收、持有及管理代幣的相關權益；及(b)為其最終投資者持有一個法定貨幣交收賬戶，以存放、匯出及收取 (如適用) 代幣的認購款項及贖回所得款項。

4. 代幣化類別和非代幣化類別有什麼區別？

不同	非代幣化類別	代幣化類別
透明度	交易記錄、持有情況以及基金運作通常由基金管理機構集中管理，資訊披露有限，投資者可能難以即時獲取完整資料。	依託區塊鏈的公開、不可篡改特性，所有交易及所有權變更都會被記錄在分散式帳本上，使得資訊透明度更高。
所有權	由基金管理公司或託管機構通過紙質或電子憑證記錄投資者的持有情況，投資者以基金類別單位或股份的形式擁有資產。	資產所有權以數字代幣的方式存儲在區塊鏈上，代表投資者對基金類別的持有份額。
基礎設施	依賴銀行、託管機構、登記結算機構等傳統金融體系進行資產管理和交易處理。	依靠區塊鏈技術運行，交易流程自動化，無需傳統中介機構。
可訪問性	僅能通過銀行、證券公司或基金公司等傳統金融管道進行購買或贖回，受時間限制較多。	除了符合監管要求的傳統管道外，投資者還可以在虛擬資產交易平臺上進行交易，提高可訪問性。

5. 代幣化類別和非代幣化類別有什麼相似？

相似	非代幣化類別	代幣化類別
基礎資產	投資組合通常包含股票、債券等傳統證券資產。	

6. 代幣化類別有哪些潛在優勢和風險？

潛在優勢：

- **更廣泛的投資參與機會：**由於代幣化顯著降低了入場門檻，不同背景的投資者（包括新興市場參與者）得以參與，從而有助於打造一個更具包容性的金融生態環境。
- **運營效率顯著提升：**借助區塊鏈技術，基金類別的管理流程得到簡化，相應的管理與運營費用大幅下降。通過智能合約自動執行事先設定的條款，可以有效減少對中介的依賴，不僅降低了人為失誤，也使交易處理更為迅速。
- **資訊公開透明：**每一筆交易均通過分散式帳本公開記錄，投資者能夠即時查詢資產的歷史和真實性，從而大幅降低欺詐風險及管理不善的可能性。
- **流動性與交易靈活性增強：**代幣化類別可在虛擬資產交易平臺上流通，甚至有望實現全天候交易，這為投資者提供了更高的流動性和更靈活的市場進出策略。

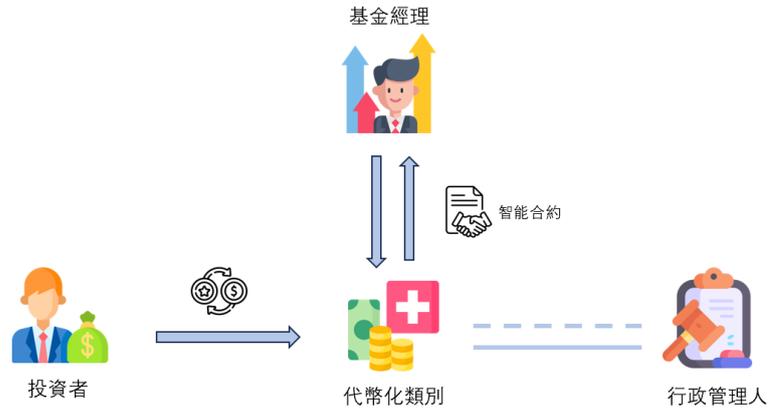
潛在風險

- **區塊鏈技術的不確定性：**作為一項仍在不斷完善中的新技術，區塊鏈可能存在安全性漏洞、網路分叉等問題，進而影響代幣化類別的穩定運行。
- **數字資產安全隱患：**若投資者的私鑰丟失或遭竊，可能會導致資產被非法訪問或永久丟失，這對投資者構成重大風險。
- **監管環境的不穩定性：**全球各地的法律法規仍在不斷變化中，這種不確定性可能對代幣化類別的發行、管理及運營帶來額外限制和挑戰。

7. 基金類別如何實現代幣化？

該基金類別透過在區塊鏈上部署智能合約來實現代幣化。這些智能合約被設計為數字代幣，以建立和管理該基金類別的部分所有權。代幣的使用使該基金類別所有權的交易和持有信

息能夠在不可篡改的賬本上被即時透明地追蹤。智能合約能夠自動執行並強制落實該基金類別的運營規則和流程。此外，該基金類別的關鍵信息和重要細節也會記錄在區塊鏈上，確保所有參與者能夠獲得透明且可訪問的資訊。



8. 代幣是如何存儲的？

代幣存于“區塊鏈錢包”之中。區塊鏈錢包一般是軟體應用程式，其用途在於存儲使用者“私鑰”及相關數字資產，同時推動區塊鏈上資產的轉移。

就代幣化類別而言，基金管理人或許會給出不同的錢包解決方案，以此滿足投資者安全持有與管理代幣的需求。這些錢包解決方案在安全級別、易用性以及投資者偏好等方面可能存在差異。下面是錢包解決方案的一些例子：

- **託管錢包**：由基金管理人或第三方託管人提供錢包，他們會代表投資者管理私鑰。這種錢包適合那些傾向簡單操作，且不願承擔管理自身私鑰責任的投資者。
- **非託管錢包**：為投資者提供錢包，投資者能夠自主管理私鑰。此類錢包賦予了投資者更多獨立性，契合區塊鏈技術的去中心化特點，但要求投資者對私鑰保護負起全部責任。

風險披露與免責聲明

投資涉及風險，包括可能損失本金。投資新興市場涉及其他風險，例如較高的市場波幅及較低的交易成交量，因此可能需要承受比投資成熟市場更易受損失的風險。請於投資前仔細考慮基金的投資目標、風險因素，以及費用和支出。這些和其他資料記載于有關基金章程內，請於投資前仔細閱覽基金章程。博時基金（國際）有限公司並非由指數供應商（只適用於 ETF 和指數基金）營辦、贊許、發行、銷售或推廣。有關指數供應商的詳情（包括任何免責聲明），請參閱相關博時基金（國際）有限公司的發售文件。

資料來源：基金表現和指數資料（如適用）分別由博時基金（國際）有限公司和相關指數供應商提供。本網站由博時基金（國際）有限公司編制，並未經證券及期貨事務監察委員會審閱。