

標普道瓊斯指數進軍代幣化：傳統資產邁向新時代

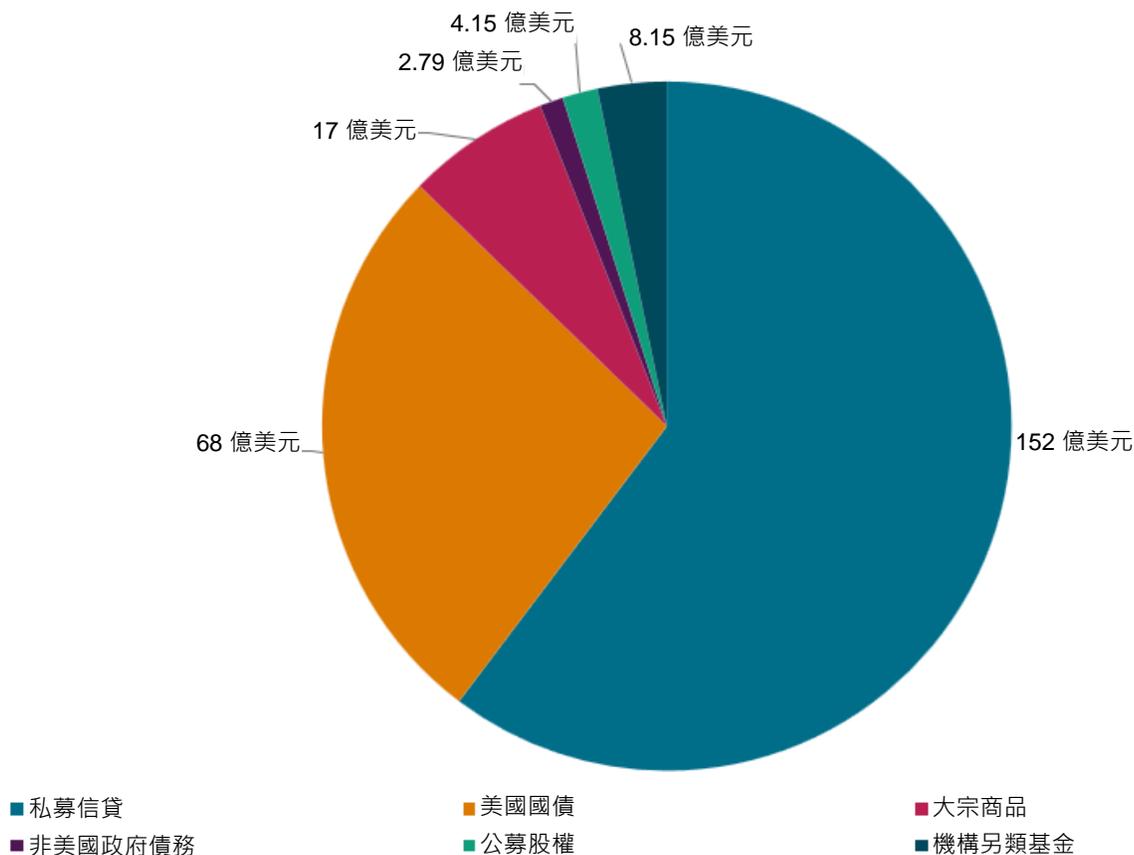


Stephanie Rowton
美國股票總監

本文最初於 2025 年 8 月 11 日在 Indexology® 網誌上發佈。

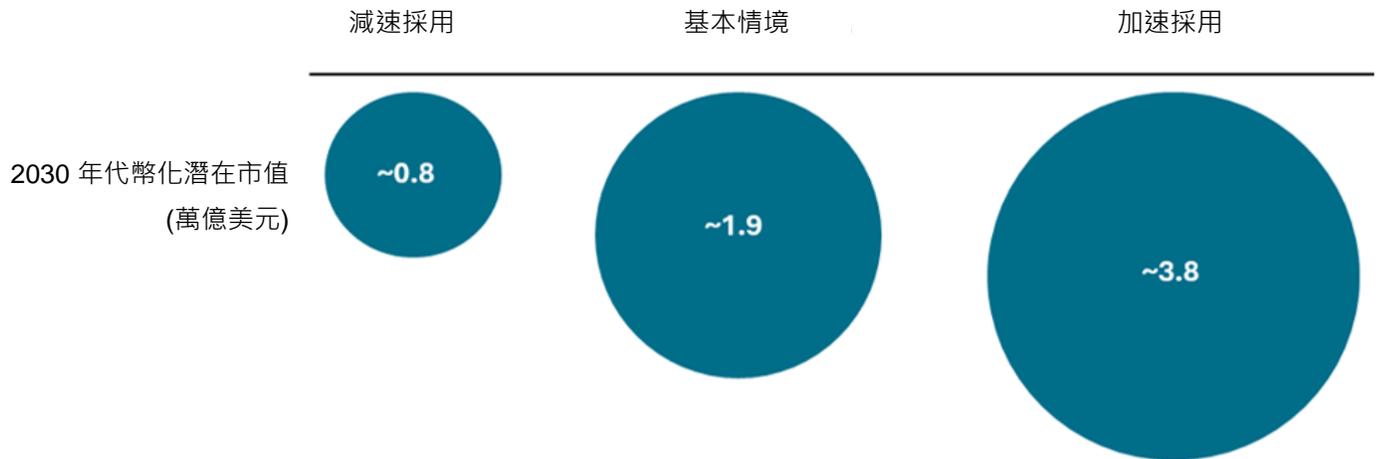
2025 年 7 月，標普道瓊斯指數宣布與去中心化基礎設施提供商 Centrifuge 達成策略合作，正式進軍代幣化領域¹。這是標普道瓊斯指數首次授權將其指數數據用於創建數位代幣，推動 [標普 500® 指數上鏈](#)，朝進軍代幣化領域邁出重要一步。這項前沿技術有望為投資者和機構創造新的機會，效益包括提升營運效率、更便捷地獲取更深層次的流動性，以及推動創新。截至 2025 年 7 月 30 日，代幣化資產市場 (不包括穩定幣)² 的價值估計已達 250 億美元³ (參見圖 1)，預計到 2030 年將增長至 1-4 萬億美元⁴ (參見圖 2)，凸顯該技術在金融領域日益增長的重要性。

圖 1：代幣化現實資產 (RWA) 的總價值



來源：RWA.xyz。數據截至 2025 年 7 月 31 日。基於 RWA 總價值。圖表僅供說明。

圖 2：2030 年三種潛在採用情境預測 (僅部分列舉)



來源：麥肯錫公司，「從漣漪到浪潮：資產代幣化的變革力量」。數據截至 2024 年 6 月 20 日。圖表僅供說明。

什麼是代幣化？

代幣化是指持有者利用區塊鏈等數位記帳技術，通過數位代幣轉移資產權利的過程⁵。例如，房地產或藝術品等實體資產可以代幣化，而債券或股票等投資工具也可以代幣化⁶。

代幣既能定義資產，也可以指定資產的用途⁷。此外，該技術支援所有權分割，讓投資者可以擁有資產的部分而不是全部所有權，從而為更廣泛群體提供投資機會。通過利用區塊鏈技術，代幣化可以提高透明度和營運效率，減輕與傳統資產管理相關的潛在風險，例如源自人工監督的錯誤。

傳統資產代幣化的意義

將傳統金融資產代幣化的意義十分重大。首先，它提供了投資管道，讓缺乏金融服務管道的個人也能夠參與市場。其次，由於代幣可以跨平台交易，因此代幣化可以提高流動性，促進市場活力。此外，區塊鏈技術的效率可以簡化流程、降低成本，並縮短結算時間。傳統投資產品通常涉及經紀商和託管人等中介機構，可能會因此產生額外成本並降低效率。這些費用會降低投資的整體盈利能力，從而影響投資者的收益。相較之下，代幣化資產或可實現交易方之間的直接交易，潛在減少對中介機構的需求，加快交易速度。此外，區塊鏈所具有的良好透明度或可即時提供資產表現，而這正是傳統金融通常缺少的功能。

當然，代幣化也存在諸多潛在障礙，包括監管挑戰和市場採用率等。監管機構有關代幣化資產的法律框架仍在制定中，可能會給投資者和機構帶來不確定性。儘管如此，許多市場參與者已在積極與監管機構合作，制定明確的指導方針，同時一些司法管轄區也已經開始實施促進代幣化發展的框架⁸。

標普道瓊斯指數進軍代幣化領域的原因

通過授權智慧財產權用於代幣化，標普道瓊斯指數可以在繼續滿足現有客戶群體需求的同時，使用一種工具來提供契合新一代投資者需求的前沿產品。通過授權智慧財產權用於傳統金融產品和去中心化金融產品這種雙管齊下的方法，標普道瓊斯指數確立了其在傳統和數位資產市場的領先指數提供商地位。許多金融機構都在探索通過代幣化來提升其產品和服務，標普道瓊斯指數的積極立場彰顯了我們對創新和適應市場需求變化的承諾。

¹ 標普道瓊斯指數，「[標普道瓊斯指數與 Centrifuge 合作推動標普 500 指數上鏈，進一步方便投資者利用全球最受廣泛認可的基準指數](#)。」，2025 年 7 月 1 日。

² 英格蘭銀行，「[什麼是穩定幣？它們如何運作？](#)」，2023 年 11 月 6 日。

³ 現實資產 (RWA) 上鏈總價值，RWA.xyz，數據截至 2025 年 7 月 30 日。

⁴ 到 2030 年將達到約 1.9 萬億美元 (基準假設) 或約 4 萬億美元 (樂觀假設)。參見：Anutosh Banerjee 等人，「[從漣漪到浪潮：資產代幣化的變革力量](#)」。麥肯錫公司，2024 年 6 月 20 日。

⁵ Alexandre Birry 和 Chuck Mounts，「[邁向代幣化未來](#)」。標普全球，2023 年 1 月 13 日。

⁶ 示例包括特斯拉 (\$bTSLA) 或蘋果 (\$bAAPL) 等上市股票的代幣化，每個代幣代表 1:1 的相關證券所有權；以及某美國國債支持貨幣市場基金的代幣化，其中代幣化基金份額由 BENJI 代幣代表，每日淨值和紅利分配通過智慧合約 (FOBXX) 處理。

⁷ Urav Soni、Olivier Fines 和 Jinming Sun，「[代幣化的投資視角](#)」。CFA Institute，2025 年 1 月。

⁸ [Securitize 公司 2024 年 6 月在美國眾議院作證](#)；DTCC [參加](#)美國證券交易委員會 2025 年 5 月的代幣化圓桌會議；英國金融行為監管局 (FCA) 發布了有關[代幣化資產](#)的詳細政策指導；作為香港 [Ensemble 項目](#)的一部分，香港金融管理局正在進行代幣化支付和資產框架的試點。

本網誌文章僅為意見，並非建議。請閱讀我們的[免責聲明](#)。

如欲閱讀更多網誌文章，請於英文網站 www.indexologyblog.com 訂閱我們最新發佈的文章。

一般免責聲明

© 2025 年標普道瓊斯指數。保留所有權利。S&P、S&P 500、S&P 500 LOW VOLATILITY INDEX、S&P 100、S&P COMPOSITE 1500、S&P 400、S&P MIDCAP 400、S&P 600、S&P SMALLCAP 600、S&P GIVI、GLOBAL TITANS、DIVIDEND ARISTOCRATS、S&P TARGET DATE INDICES、S&P PRISM、S&P STRIDE、GICS、SPIVA、SPDR 及 INDEXOLOGY 均為標普全球股份有限公司（「標普全球」）或其關聯公司註冊商標。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 及 DOW JONES INDUSTRIAL AVERAGE 均為道瓊斯商標控股有限責任公司（Dow Jones Trademark Holdings LLC、「道瓊斯」）註冊商標。此等商標連同其他商標已授予標普道瓊斯指數有限責任公司。未經標普道瓊斯指數有限責任公司書面許可，禁止全部或部分重新分發或複製有關內容。本文件不構成標普道瓊斯指數有限責任公司、標普全球、道瓊斯或其各自關聯公司（統稱「標普道瓊斯指數」）在未獲得所需牌照的司法管轄區內提供服務的要約。除非用於特定自定指數計算服務，否則標普道瓊斯指數提供的所有資料屬非私人用途，不用於滿足任何人士、實體或個人組織的需求。標普道瓊斯指數就向第三方提供指數授權及提供自定計算服務收取報酬。指數的過往表現不能指示或保證將來的業績。

投資者不能直接投資於指數。對指數所代表的資產類別的投資，可透過基於該指數的可投資工具來進行。標普道瓊斯指數並未發起、認可、銷售、推廣或管理由第三方提供並試圖憑藉任何指數的表現提供投資回報的任何投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數不保證基於指數的投資產品會準確跟蹤指數表現或提供正向投資回報。標普道瓊斯指數有限責任公司並非投資顧問，標普道瓊斯指數概不對投資任何此類投資基金或其他投資工具的適當性做出任何陳述。不得根據本文件所載聲明的任何內容，做出投資於任何此類投資基金或其他投資工具的決策。我們建議有意向投資者僅在仔細考慮投資此類基金的相關風險（詳情載於投資基金或其他投資產品或工具發行人或其代表編製的發行備忘錄或類似文件）之後，方才投資於任何此類投資基金或其他投資工具。標普道瓊斯指數有限責任公司並非稅務顧問。投資者應諮詢稅務顧問，以評估任何免稅證券對投資組合的影響以及做出任何特定投資決策的稅務後果。將證券納入指數中，並不表示標普道瓊斯指數建議買入、賣出或持有該證券，也不應視為投資建議。標普道瓊斯指數美國基準指數的收盤價，由標普道瓊斯指數基於指數各成分由其交易所設定的收盤價計算。標普道瓊斯指數從其一個第三方提供商獲得收盤價，並於替代提供商提供的價格進行比較以進行驗證。提供商則從交易所獲得收盤價。實時當日價格採用類似方法計算，不經二次驗證。

此等材料僅供獲取資訊，並依據公眾一般可獲得及據信屬可靠來源的資料編製。未經標普道瓊斯指數事先書面許可此等資料所載任何內容（包括指數資料、評級、信用相關分析和資料、研究、估值、模型、軟體或其他應用程式或依據其產生的輸出資料）或其任何部份（「內容」）概不可以任何形式或採用任何手段進行修改、反編譯、轉載或分發，或存儲在資料庫或檢索系統中。內容概不得用於非法或未經授權用途。標普道瓊斯指數及其第三方資料提供商與許可人（統稱「標普道瓊斯指數各方」）並不保證內容的準確性、完整性、時效性或可用性。標普道瓊斯指數各方概不對因任何因由造成的任何錯誤或遺漏負責，或對使用內容的結果負責。內容乃按「現狀」基準提供。標普道瓊斯指數各方否認任何及所有明示或默示保證，包括但不限於就適銷性或適合做特定目的或用途做出的保證，免予安全漏洞、軟體錯誤或缺陷、內容將能不停運行或內容將能使用任何軟體或硬體配置進行操作。標普道瓊斯指數各方不因使用內容引致的任何直接、間接、附帶、懲戒性、補償性、懲罰性、特定或相應而生的損害、成本、開支、法律費用或損失（包括但不限於損失收益或損失利益和機會成本）承擔任何責任，即使告知有關損害的可能性。

標準普爾評級服務公司各分支機構及業務單位的若干活動相互獨立，以保持各項活動的獨立性及客觀性。因此，標準普爾評級服務公司的若干分支機構及業務單位可能擁有其他業務單位不可用的資料。標準普爾評級服務公司已制定政策及程序，確保每次分析過程中所獲非公開資料的保密性。

此外，標普道瓊斯指數提供涉及或有關眾多組織（包括證券發行人、投資顧問、經紀自營商、投資銀行、其他金融機構及金融中介）的廣泛服務，因此可能會向該等組織（包括可能會對其證券或服務做出推薦、進行評級、納入模型投資組合、進行評估或以其他方式涉及的組織）收取費用或其他經濟利益。