

标普道琼斯指数进军代币化：传统资产迈向新时代

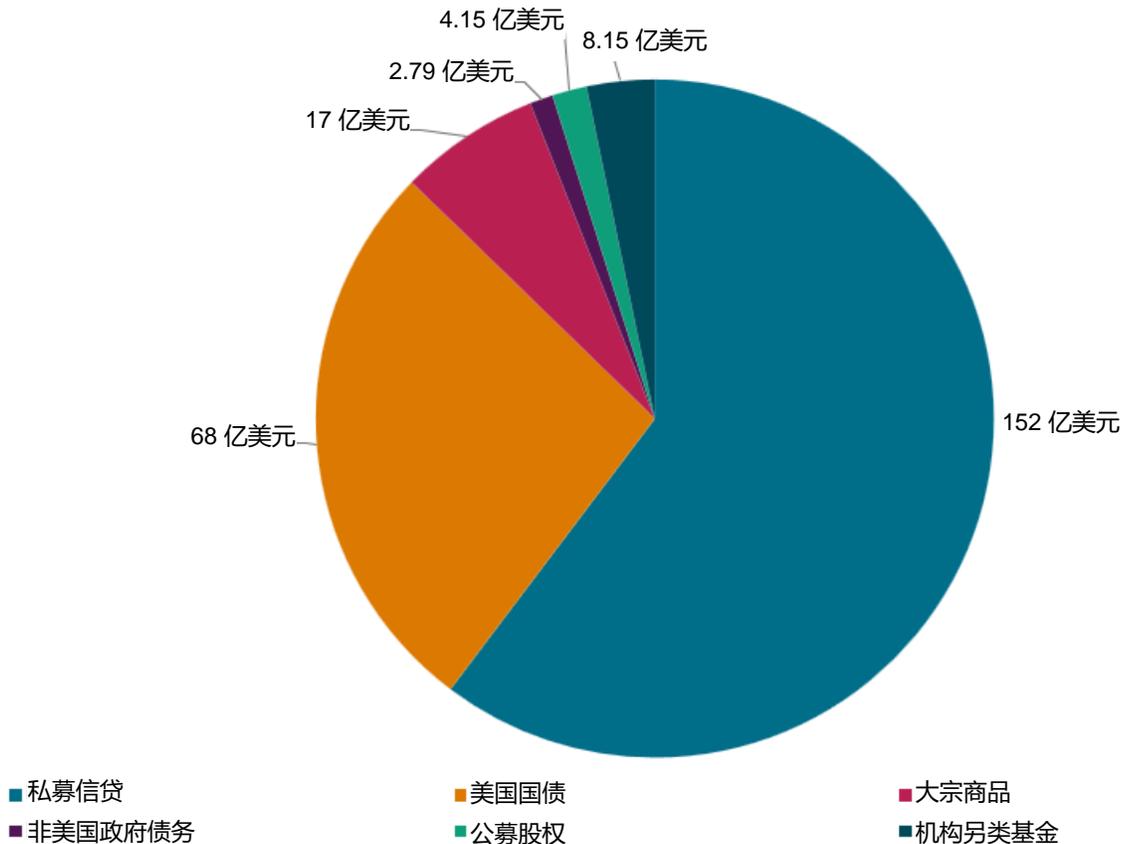


Stephanie Rowton
美国股票总监

本文最初于 2025 年 8 月 11 日在 Indexology® 博客上发布。

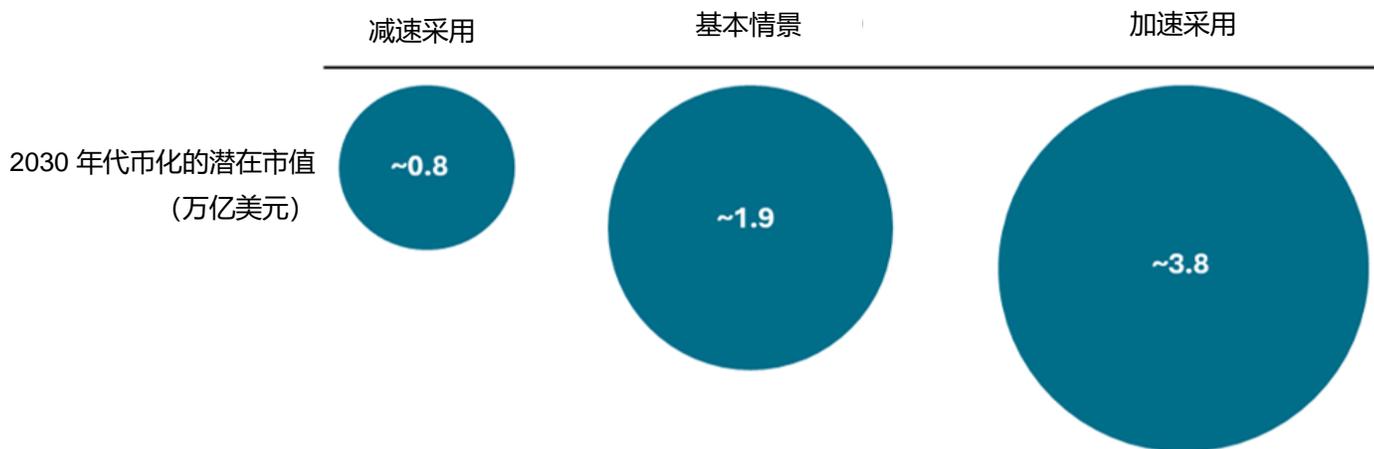
2025 年 7 月，标普道琼斯指数宣布与去中心化基础设施提供商 Centrifuge 达成战略合作，正式进军代币化领域¹。这是标普道琼斯指数首次授权将其指数数据用于创建数字代币，推动[标普 500® 指数上链](#)，为进军代币化领域迈出重要一步。这一前沿技术有望为投资者和机构创造新的机会，潜在效益包括提升运营效率、更便捷地获取更深层次的流动性，以及创新。截至 2025 年 7 月 30 日，代币化资产市场（不包括稳定币）²的价值估计已达 250 亿美元³（见图 1），预计到 2030 年将增长至 1-4 万亿美元⁴（见图 2），凸显该技术在金融领域日益增长的重要性。

图 1：代币化现实资产 (RWA) 的总价值



资料来源：RWA.xyz。数据截至 2025 年 7 月 31 日。基于 RWA 总价值。图表仅供说明。

图 2：2030 年三种潜在采用情景预测（非详尽）



资料来源：麦肯锡公司，“从涟漪到浪潮：资产代币化的变革力量”。数据截至 2024 年 6 月 20 日。图表仅供说明。

什么是代币化？

代币化是指持有者利用区块链等数字记账技术，通过数字代币转移资产权利的过程⁵。例如，不动产或艺术品等实物资产可以代币化，债券或股票等投资工具也可以代币化⁶。

代币既可以指定资产，也可以指定资产的用途⁷。此外，该技术支持所有权分割，让投资者可以拥有资产的部分而不是全部所有权，从而为更广泛群体提供投资机会。通过利用区块链技术，代币化可以提高透明度和运营效率，减轻与传统资产管理相关的潜在风险，例如源自人工监督的错误。

传统资产代币化的意义

传统金融资产代币化的意义十分重大。首先，它提供了投资渠道，让金融服务不足的人群也能够参与市场。其次，由于代币可以跨平台交易，因此代币化可以提高流动性，促进市场活力。此外，区块链技术的效率可以简化流程、降低成本、缩短结算时间。传统投资产品通常涉及经纪商和托管人等中介机构，可能带来额外的成本和低效率。这些费用会降低投资的整体盈利能力，从而影响投资者的收益。相比之下，代币化资产或可实现交易方之间的直接交易，潜在减少对中介机构的需求，加快交易速度。此外，区块链所具备的良好透明度或可实时提供资产表现，而这正是传统金融通常缺乏的功能。

当然代币化也存在诸多潜在障碍，包括监管挑战和市场采用率等。监管机构有关代币化资产的法律框架仍在制定中，可能会给投资者和机构带来不确定性。尽管如此，许多市场参与者已在积极与监管机构合作，制定明确的指导方针，同时一些司法管辖区也已经开始实施促进代币化发展的框架⁸。

标普道琼斯指数进军代币化领域的原因

通过授权知识产权用于代币化，标普道琼斯指数可以在继续满足现有客户群体需求的同时，使用一种工具来提供契合新一代投资者需求的前沿产品。通过授权知识产权用于传统金融产品和去中心化金融产品这种双管齐下的方法，标普道琼斯指数确立了其在传统和数字资产市场的领先指数提供商地位。许多金融机构都在探索通过代币化来提升其产品和服务，标普道琼斯指数的积极立场彰显了我们和创新和适应市场需求变化的承诺。

¹ 标普道琼斯指数，[“标普道琼斯指数与 Centrifuge 合作推动标普 500 指数上链，进一步方便投资者利用全球最受广泛认可的基准指数”](#)，2025 年 7 月 1 日。

² 英国央行，[“什么是稳定币？它们是如何运作的？”](#)，2023 年 11 月 6 日。

³ 现实资产 (RWA) 上链总价值，RWA.xyz，数据截至 2025 年 7 月 30 日。

⁴ 到 2030 年将达到约 1.9 万亿美元（基本假设）或约 4 万亿美元（乐观假设）。参见：Anutosh Banerjee 等，[“从涟漪到浪潮：资产代币化的变革力量”](#)，麦肯锡公司，2024 年 6 月 20 日。

⁵ Alexandre Birry 和 Chuck Mounts，[“迈向代币化未来”](#)，标普全球，2023 年 1 月 13 日。

⁶ 示例包括特斯拉 (\$bTSLA) 或苹果 (\$bAAPL) 等上市股票的代币化，每个代币代表 1:1 的标的证券所有权；以及某美国国债支持货币市场基金的代币化，其中代币化基金份额由 BENJI 代币代表，每日净值和红利分配通过智能合约 (FOBXX) 处理。

⁷ Urav Soni、Olivier Fines 和 Jinming Sun，[“代币化的投资视角”](#)，CFA Institute，2025 年 1 月。

⁸ [Securitize 公司 2024 年 6 月在美国众议院作证](#)；DTCC [参加](#)美国证券交易委员会 2025 年 5 月的代币化圆桌会议；英国金融市场行为监管局 (FCA) 发布了有关[代币化资产](#)的详细政策指导；作为香港 [Ensemble 项目](#)的一部分，香港金融管理局开展代币化支付和资产框架试点。

本博客所载文章仅为提供意见，并非建议。请阅读我们的[免责声明](#)。

如欲阅读更多博客文章，请于英文网站 www.indexologyblog.com 订阅我们最新发布的文章。

一般免责声明

© 2025 年 S&P Dow Jones Indices 版权所有。保留所有权利。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 和 INDEXOLOGY 是 S&P Global, Inc. (“S&P Global”) 或其附属公司的注册商标。DOW JONES、DJ、DJIA、THE DOW 和道琼斯工业股票平均价格指数是 Dow Jones Trademark Holdings LLC (“Dow Jones”) 的注册商标。这些商标连同其他商标已授予 S&P Dow Jones Indices LLC。未经 S&P Dow Jones Indices LLC 书面许可，禁止全部或部分重新分发或影印有关内容。本文件不构成 S&P Dow Jones Indices LLC、S&P Global、Dow Jones 或其各自附属公司（统称“S&P Dow Jones Indices”）在未获得所需牌照的司法管辖区内提供服务的要约。除某些定制指数计算服务外，S&P Dow Jones Indices 提供的所有信息均属非私人用途，不用于满足任何人士、实体或个人团体的需求。S&P Dow Jones Indices 就向第三方提供指数授权及提供定制计算服务收取报酬。指数过去的表现不能表明或保证未来的业绩。

投资者不能直接投资于指数。对指数所代表的资产类别的投资，可通过基于该指数的投资工具来进行。S&P Dow Jones Indices 没有保荐、担保、销售、推广或管理由第三方提供并试图凭借任何指数的表现提供投资回报的任何投资基金或其他投资工具。S&P Dow Jones Indices 概不保证基于指数的投资产品能够准确追踪指数表现或提供正投资回报。S&P Dow Jones Indices LLC 并非投资顾问，S&P Dow Jones Indices 不对投资任何此类投资基金或其他投资工具的适当性做出任何陈述。不得根据本文件所载声明的任何内容，做出投资于任何此类投资基金或其他投资工具的决策。我们建议有意向投资者仅在仔细考虑投资此类基金的相关风险（详情载于投资基金或其他投资产品或工具发行人或其代表编制的发行备忘录或类似文件）之后，才投资于任何此类基金或其他工具。S&P Dow Jones Indices LLC 并非税务顾问。应咨询税务顾问，以评估任何免税证券对投资组合的影响和做出任何特定投资决策的税务后果。将某个证券纳入指数并非 S&P Dow Jones Indices 关于购买、销售或持有该证券的建议，亦不能被视作投资建议。S&P Dow Jones Indices 的美国基准指数的收盘价，由 S&P Dow Jones Indices 根据各指数成分股的收盘价（由其主要交易所设定）计算。S&P Dow Jones Indices 从其一个第三方供应商取得收盘价，并通过将这些收盘价与从替代供应商取得的价格进行比较来予以核实。供应商从主要交易所取得收盘价。实时日内价格的计算方法类似，未进行再次核实。

这些资料依据来自据信可靠来源的一般公众可用信息，仅为提供资料而编制。这些资料所载的任何内容（包括指数数据、评级、信用相关分析和数据、研究、估值、模型、软件或其他应用程序或由此得出的结果）或其任何部分（“有关内容”），未经 S&P Dow Jones Indices 的事先书面许可，不得以任何方式或通过任何途径予以修改、反向工程、复制或分发，或储存于数据库或检索系统中。有关内容不得用作任何非法或未经授权用途。S&P Dow Jones Indices 及其第三方数据提供商和许可人（统称“S&P Dow Jones Indices 相关方”）概不保证有关内容的准确性、完整性、及时性或有效性。不论任何原因，S&P Dow Jones Indices 相关方概不对使用有关内容获得之结果的任何错误或遗漏负责。有关内容“按原状”提供。S&P DOW JONES INDICES 相关方卸弃涉及有关内容的运作不受中断，或有关内容可与任何软件或硬件配置兼容方面的任何及所有明示或隐含的保证，包括但不限于任何适销性、特定目的或用途的合适性、无故障、无软件错误或无瑕疵的保证。S&P Dow Jones Indices 相关方概不对任何一方使用有关内容招致的任何直接、间接、附带、惩戒性、补偿性、惩罚性、特殊或相应而生的损害赔偿、讼费、开支、律师费或损失（包括但不限于收入损失或利润和机会成本损失）承担法律责任，即使在已获悉可能发生该等损害的情况下亦然。

S&P Global 将其各个分部和业务部门的活动相互隔离，以保持其各自活动的独立性和客观性。因此 S&P Global 的某些分部和业务部门也许拥有其他业务部门没有的信息。S&P Global 已制定政策和流程，确保就每个分析流程获取的非公开信息的保密性。

此外，S&P Dow Jones Indices 向众多组织（包括证券发行人、投资顾问、经纪商、投资银行、其他金融机构和金融中介）提供广泛的服务或提供与这些组织相关的服务，并可能因此向这些组织收取费用或其他经济利益，这些组织包括 S&P Dow Jones Indices 推荐、评级、纳入模型组合、评估或以其他方式处理的证券或服务所属的组织。