

投资者投资的不是“证券型通证”，而是他们从未接触过的资产类别，证券型通证只是以合规和高效的方式将这种投资变成现实。



2017年，比特币价格在一年之内上涨了近1,700%。对于任何在2017年之前投资加密货币的人来说，这都是怪兽般的一年，这也成为了他们对加密货币和区块链技术的早期信念的完美验证。对于那些错失良机的人或晚到者而言，他们很可能还在用手中持有的投资组合的当前价值，玩着博弈的游戏。

区块链技术以及运行在它上面的应用程序都是极其复杂的全球计算机系统。加密货币要求人们以新的方式（有时要以反直觉的方式）去思考金钱、商业和全球社区等事物，这使得它们更加难被理解。但是底层技术是真实的，并且将长期存在下去。

尽管比特币的价格存在波动，但区块链技术是一种合理的、变革性的技术。开源的公共区块链（如比特币和以太坊）在持续发展和创新。随着技术的提升，运行在这些区块链上的应用程序，例如证券型通证，已从不受管制的1CO灰烬中重生，并且将取代有资产作为支撑的证券的传统销售、交易和管理方式。证券型通证现在可以将可用的现实资产类别进行通证化，预计每年的资产价值将超过7万亿美元。这是一个巨大的市场，证券型通证已经开始改变这一市场了。

然而，证券型通证仍然是个新事物，并且不幸地与超过4,000个山寨币的1CO相关联。这些1CO用无休止的估值暴跌、言不守信、美国证券交易委员会的传票和负面

新闻，完全辜负了投资者的信任。

正如亚历山大·波普曾经说过的那样：“浅学误人”。所以为了帮助潜在的投资者更多地了解证券型通证是什么以及它们在加密货币和区块链世界中的独特性，我们将介绍投资者需要了解的关于证券型通证的五大基本事项：

1. 证券型通证不是加密货币，也不属于不受监管的ICO

证券型通证实质上是数字化的传统证券。如果您已经以任何形式（股票，债券，房地产，CD等）投资了证券，那么您一定明白持有证券的意义。例如，证券型通证只是将您的纸质股票凭证替换成了一个数字版本的凭证。

当您投资证券型通证时，您实际上是在投资标的资产。证券型通证的存在似乎并不重要——它只是您证券所有权的数字证明。由于证券型通证是数字化的，因此，它们比传统方法更加有效。它们还可以在全球市场上交易，赋予了证券一定程度的流动性，这是传统证券无法做到的。

2. 合规性被编码到通证中

证券型通证由一系列智能合约组成。智能合约是一个简单的程序，一旦满足指定条件时就会自动执行。智能合约决定了通证的购买、出售和交易如何以一种合规的方式进行，并且因为它们是在区块链上执行的，所以交易是透明的、可追踪的和不可篡改的。以合理方式进行编码后的证券型通证使任何人都无法以不合规的方式购买、出售或交易证券。到目前为止，监管机构一直在称赞区块链技术及其潜力。美国证券交易委员会（SEC）主席杰伊·克莱顿（Jay Clayton）最近表示，“区块链技术对证券和其他行业有着不可思议的希望。”许多证券型通证行业的业内人士认为，也许未来，监管机构会要求所有的证券的出售都必须使用合规的证券型通证完成也说不定。

在美国，大多数证券型通证都是在美国证券交易委员会的豁免下发行的——通常是506c Reg. D项豁免条款，它允许最多2,000名经过认证的投资者参与此次发行。为遵守这一监管要求，可以对证券型通证进行编码，以便投资者只有在通过必要的KYC / AML认证并被视为经过认证的投资者的情况下才可以购买、出售或交易证券型通证。同时，通证可以对整个发行过程进行监控，以确保维持2,000名投资者的门槛限制。传统证券的等价确认可能需要数周时间才能实现交易。证券型通证可以更快地执行交易，因为合规性基本可以得到即时的验证。

3. 证券型通证承诺更强的流动性

承诺全球流动性可能是证券型通证最有价值的特征。证券型通证能够代表资产的部分所有权并在全全球证券型通证市场和交易所进行交易——这是传统证券几乎无法实现的两件事。

例如，传统的非流动性资产，如房地产或艺术品，可以通过发行代表相关资产股权的有资产作为支撑的证券型通证，成为持股人的流动资产。由于通证可以在全球市场上市，因此可以面向有资格以合规方式购买、出售和交易该证券的全球投资者。

提供证券型通证的基金使投资者能够无缝退出，无需通过董事会、律师和会计师等繁琐程序。例如，世界上首批通证化风险投资基金之一的SPiCE VC最近就向其投资者发行了证券型通证。在普通的风险投资基金中，投资者必须准备将其资金锁定十年，在锁定期满之前无法持利退出。只要法规允许，SPiCE风投基金的投资者就可以在全全球证券型通证市场上自由交易其通证。（美国的锁仓期通常为一年）

4. 证券型通证比传统证券更有效、更完善

在传统的证券行业中，交易的执行往往因涉及的中间商数量太多而陷入困境，交易几乎是难以实现的。传统证券由一系列excel电子表格，律师，纸质证书，托管人，转让代理人 and 会计师进行组合管理，这需要花费大量的时间和金钱，更不用说存在人为错误的可能性了。但由于证券型通证是自动化的，因此大部分手动过程都变得不再必要，这使得证券型通证更加高效和准确。

证券型通证也可以通过编码自动管理股权结构表并执行与持有该证券相关的任何事件，例如分配，股票拆分，投票，回购等。投资者的体验得到改善，因为所有这些交易都是即时的。理论上，如果您拥有一枚证券型通证，您将得到一定比例的销售收入。当企业实现这一收入时，理论上您所应得的那部分将得到支付。

5. 证券型通证是去信任化的

与证券型通证相关联的所有交易（发行，购买，销售，交易等）都记录在区块链上，由于区块链的记账是公共的和不可篡改的，因此被视为“去信任化”的系统。在通过证券型通证进行交易时，任何一方都不需要信任另一方。所有人都相信这种计算方法。

就像电子邮件取代书面信函一样，我们预计证券型通证也将取代传统证券，成为发行、交易和管理有资产作为支撑的证券的首选方法。我们已经看到了基金、企业和房地产的通证化示例。随着新的证券型通证交易所和市场的上线以及各种通证在全全球范围内以合规的方式进行交易，有资产作为支撑的证券市场将为投资者带来前所未有的机遇。

投资者投资的不是“证券型通证”，而是他们从未接触过的资产类别，如热门的早期企业，独家房地产交易和无价的艺术品。证券型通证只是以合规和高效的方式将这种投资变成现实。