

英國：FCA 研擬代幣化發展計畫 (10/14)

- 英國金融行為監理署 (FCA) 研擬計畫，協助業者導入代幣化技術 (tokenisation)，促進資產管理產業的創新與成長，計畫重點如下：
 - 發布指引(Guidance):協助業者運用英國藍圖^{註1}(UK Blueprint) 實施基金代幣化註冊登記。
 - 簡化交易模式:提供基金經理人不論是傳統或代幣化買賣之可接受之基金交易單位。
 - 發展基金代幣化路徑圖^{註2} (Roadmap)：對主要障礙^{註3}如公有鏈 (public blockchain) 及全鏈結算(On-chain Settlement)^{註4}等提出解決方向。
 - 探討監理調整：就未來代幣化之模式及監理展開討論。
- 本次對外諮詢意見至 2025 年 11 月 21 止，本案亦助於實施 FCA 的數位資產路徑圖^{註5} (roadmap for digital assets)。

註 1: 2023 年 11 月英國財政部和金融行為監理署 (FCA) 制訂英國投資基金代幣化實施藍圖，旨在推動基金市場邁向代幣化 (Tokenisation)，透過分散式帳本技術 (DLT) 提升營運效率與創新能力，並確保符合法規要求。主要內容如下：

1. 初始模型 (Baseline Model)：在現行監理架構下運作的基金代幣化模式，允許以 DLT 紀錄基金單位之所有權，但不改變基金的法律架構或投資人權益。
2. 技術架構：採用分散式帳本技術進行登記與交易，以確保資訊透明與可追溯性。
3. 運作指引：提供基金管理公司及保管機構在登記、結算、交易與資訊共享等方面的實務建議。
4. 法規一致性：確保代幣化基金仍受 FCA 監理，並維持現有投資人保護機制不受影響。

註 2: 係 FCA 依據 UK Blueprint 所制定的中期策略規劃，旨在推動基金代幣化邁向更高階段，包括實現全鏈結算、公有鏈應用及監理制度調整等方向。

註 3: 使用公有鏈 (Public Blockchain) 之限制：公有鏈具高度透明及去中心化特性，涉及投資人資料保護、營運與技術風險、反洗錢與 KYC 要求難以落實，以及法規責任歸屬不明等挑戰。

實現全鏈上結算 (On-chain Settlement) 之技術與制度門檻：目前市場基礎設施、法定貨幣之鏈上形式、跨系統互通性及監理機制尚未成熟，難以支持所有交易與交割完全在區塊鏈上執行。

註 4: 全鏈結算 (On-chain Settlement) 指所有交易與資金交割均於區塊鏈上自動完成，無需經由傳統結算機構，能提升交易效率與透明度。

註 5: 「數位資產路徑圖」由英國政府與 FCA 針對數位資產 (含加密資產、穩定幣、代幣化證券與基金代幣化等) 所制定的整體監理與推動策略藍圖，初步於 2024 年 11 月發布與加密資產相關的「Crypto Roadmap」作為其一部分，並在 2025 年 4 月年度工作計畫中確認將進一步推動涵蓋資產管理業的數位資產藍圖。

資料來源：[英國金融行為監理署 FCA](#)