



## 关于证券型通证发行（STO）

### 一、什么是STO

STO，Security Token Offering（证券型通证发行），含义即表明：证券型通证发行是证券的一种，接受监管，合规；是区块链技术产品，改变了传统证券发行和流通的方式；是更广泛筹集资金的一种融资方式。

与ICO（Initial Coin Offering，首次币发行）不同的是，证券型通证发行是以实际资产为基础的投资协议。这些通证具有证券属性，是可转让、可替代的金融工具，代表货币的实际价值。STO是由实物资产支持的，它们在交易、发行和合规方面遵循相关监管机构的监管规定。

从金融专家的角度来看，STO在融资方面比以前的ICO更具备有利条件。STO是一种风险较低的投资，符合相关监管机构的监管条例，获得授权并得到实施。比如在美国，证券型通证发行需要满足证券交易委员会关于透明度等相关要求。

证券型通证可以实现对传统资产的token化，将股权、房地产权、黄金、甚至美术、音乐等艺术作品的版权，通过智能合约，转换为数字化的证券型资产。

### 二、STO的特点

## 1. 降低交易成本

传统投资方式中，投资人对目标公司的合规性要求高，需要花费一定费用聘请中介机构，如律师、会计师等对项目的尽职调查、准备交易文件、办理登记手续。STO情形下，以上工作由于分布式记账技术和新增的具有监管功能的通用技术得以最大程度的简化，从而降低交易成本。

## 2. 提高交易速度

以股权投资为例，传统投资方式中，向监管机构报告和办理登记工作本身可能会花费数日或数月，由于区块链的技术升级，这些工作可能会在几分钟之内完成，大大提高了交易速度。

## 3. 流动性

STO的交易单位也可更为灵活，STO投资主体将变得更为广泛，故而流动性更强。

同时，STO拥有ICO的优势，包括高效率、低成本等。更重要的是，由于符合监管和指导要求，STO为通常不会在传统通证投资的机构投资者打开了入口。

当担保资源和资产被通证化时，投资者可以投资其部分所有权（源于通证无限切割），以更低的配置成本、更多的选择增强投资组合，这使得STO也为原本被ICO模式吸引的小规模投资者提供了机会。

除此以外，STO还拥有更高的融资成功率、增强资产的流动性、更多的创新机制等优点。