

A 部：供中介人考慮的因素清單（非詳盡無遺）

- (a) 在代幣化證券的代幣化安排中使用的第三方供應商／服務提供者的經驗和往績紀錄（例如代幣化技術開發者、代幣化平台提供者、錢包服務提供者／保管人及打擊洗錢解決方案）；
- (b) 代幣化證券的技術範圍，特別是：
 - (i) 所部署的智能合約（如有）；

註：舉例而言，中介人應考慮是否已對代幣化證券的技術範疇進行適當的技術稽查¹。特別是，如在代幣化證券的運作中部署了智能合約，中介人或需確保已對智能合約進行智能合約審計。如中介人依賴由第三方進行的智能合約審計，便應能夠證明它依賴該智能合約審計是合理的。智能合約審計應重點審視智能合約（在達至高可信度的情況下）不存在任何合約隱憂或安全缺失。

- (ii) **DLT 網絡的穩健性**（例如，其區塊鏈規程的保安基礎設施，區塊鏈和網絡的規模，及特別是對常見攻擊（包括 **51%** 攻擊或對交易最終結果構成影響的類似攻擊）的抵禦能力，共識演算法的類別，及與代幣化證券及其支援區塊鏈的代碼缺陷、安全違規、漏洞及其他威脅有關的風險，適用於它們的國際／業界最佳作業方式和規程，以及與所使用的 **DLT** 有關的不良事故及這些事故是否已獲解決）；
 - (iii) 在整個證券生命週期中，**DLT 網絡與產品發行人和其他各方**（例如保管人／錢包服務提供者）的後端系統之間的互操作性事宜；
 - (iv) 穩健及妥善維持政策和程序、系統和監控措施，以支持代幣化證券的運作，例如以管理私人密鑰及管控發生盜竊、欺詐、錯誤和遺漏的風險及網路保安風險等；

註：舉例而言，應已實施充分的管理監控措施，有關措施包括轉移限制、鑄造和銷毀機制、交易逆轉或贖回程序，以保障投資者的擁有權權益，這對在公有非許可制網絡上部署的代幣化證券尤其重要。

- (c) 與代幣化證券有關的法律及監管狀況，特別是：
 - (i) 關於“交收終局性”（一般指交易被視為已作實的時刻，不論發送參與者是否已無力償債或轉移指示是否已被撤銷）的法律狀況；
 - (ii) 代幣化證券和附帶於代幣化證券的任何保證權益（如適用）的可執行性；

¹ 如區塊鏈在某些代幣化模型中僅用作次要紀錄，相關技術的正確應用可能仍需適當的技術稽查。

- (iii) 代幣化證券的任何外在權利的可執行性及代幣化證券買賣活動對相關市場的潛在影響；

註：舉例而言，代幣化證券的相關資產的擁有權權益在適用的管限法律下是否在法律上有效，外在權利的紀錄與代幣的分布式分類帳紀錄之間是否有定期進行對帳，或是否有任何產權負擔對外在權利構成影響。

- (iv) 代幣化證券在香港的監管狀況，及是否須根據相關法律取得監管批准；
- (d) 就其他措施未能充分應對的 DLT 相關事件而訂立的業務延續計劃（例如，重新部署計劃，以將 DLT 相關紀錄移至其他區塊鏈）；
- (e) 應對資料私隱風險的適當措施（例如，由於公有區塊鏈公開儲存交易數據，因此若代幣持有人的身分被洩露，則可能會披露其敏感資訊）；及
- (f) 與代幣化證券相關的洗錢及恐怖分子資金籌集風險（例如，就代幣化證券被轉移給尚未通過“認識你的客戶”和打擊洗錢程序的各方而言，是否設有管理監控措施）。

B 部：就使用在公有非許可制網絡上非許可制代幣的不記名代幣化證券的保管安排所適用的額外考慮因素

中介人在確定保管安排的合適性及穩健性是否足以有效地緩解與使用在公有非許可制網絡上非許可制代幣的不記名代幣化證券相關的風險時，應考慮以下因素（非詳盡無遺）：

- (a) 代幣化證券透過中央保管進行“非移動化”²；
- (b) 轉移代幣化證券所需要的時間；
- (c) 保管設施的安全性，即是否已制定足夠的保障措施以保護設施免受外來威脅影響，包括網絡攻擊，或保管人就代幣化證券的任何損失作出補償的能力；
- (d) 保管人就代幣化證券提供保管服務的經驗及往績紀錄；
- (e) 保管人所訂立的內部政策和程序、系統及監控措施，包括為確保安全地儲存私人密鑰所訂立有關私人密鑰管理的政策和程序、系統及監控措施；
- (f) 保管人是否設有適當的分隔安排，以便在整個保管安排過程中將代幣化證券與下列資產分隔開來：
 - (i) 保管人／次保管人的資產；及
 - (ii) 保管人的其他客戶的資產（如代幣化證券以綜合客戶帳戶持有，則作別論）；
- (g) 保管人的財政資源（即一旦客戶的代幣化證券出現任何損失時，保管人對客戶作出補償的能力）；
- (h) 保管人對實際和潛在利益衝突的管理；
- (i) 保管人的營運能力及安排，例如，“錢包”安排及在網絡保安方面的風險管理措施；及
- (j) 如可委任次保管人，保管人會以適當的技能、小心審慎及勤勉盡責的態度揀選及監察其次保管人。

²一般而言，金融工具如已“非移動化”，即該工具是由保管人保管的，使其不能流通，及對該工具的權利被記錄在帳戶分錄紀錄中，並透過記帳的方式進行轉移。