

發牌制度8月生效 數十機構接觸當局

金管警示防過度炒作穩定幣

資產數字化浪潮勢不可擋，香港《穩定幣條例》於8月1日生效前，港元穩定幣概念「點石成金」。個別上市公司提及擬開拓穩定幣業務即出現偷步「瘋狂炒作」。金管局總裁余偉文強調，穩定幣作為新興支付工具，具有積極意義，但有必要防範市場和輿論過度炒作，降溫力度仍需加強，而泡沫化趨勢值得關注。他透露，已有數十家機構主動接觸當局，部分明確表示會申請牌照。局方將於下周公布穩定幣發行人發牌制度摘要說明，闡述接受和處理牌照申請的安排。



余偉文昨在《匯思》撰文為穩定幣「降溫」，表示穩定幣作為新興支付工具，並通過監管而逐漸進入傳統金融體系，具有積極意義。公眾對其功能和發展前景感興趣並有所期待，實屬正常。然而，有必要防範市場和輿論過度炒作，而最近有一些現象值得社會關注。

由虛入實易出現明顯落差

他指出，第一，過度概念化。圍繞穩定幣的討論容易集中其對傳統金融，特別是支付體系的顛覆作用。一旦由虛入實，從概念和理論層面轉到應用場景和具體安排，就出現明顯落差。

余偉文表示，接觸金管局的機構當中，部分明言計劃申請穩定幣牌照，部分則屬初步探路性質，主要停留在概念階段，缺乏實際應用場景，無法提出切實可行的具體方案和落實計劃。部分可以提供應用場景的公司，本身缺乏發行技術和管控各類金融風險的經驗和能力，建議這類機構與其他穩定幣發行機構合作，而非自行追求作為發行主體。

第二，更值得關注的是泡沫化趨勢。余偉文認為，近期穩定幣概念熱炒，市場

出現過度亢奮情緒。個別上市公司不管本業與穩定幣或數碼資產是否相關，只要宣稱有意開拓相關業務即「點石成金」，股價應聲上漲，股票交易大增之餘，公司知名度亦大大提升。他提到：「其實，我們早前已明確表明，在初階段充其量只會批出數個穩定幣牌照，換言之，失望者不在少數。」

他續稱，即使機構取得牌照，基於希望穩步發展的考慮，加上初期所需要的資源投入，對公司短期盈利貢獻有一定的不確定性，希望投資者在消化市場「利好」消息的同時，要保持冷靜和獨立思考。

市場詐騙行為令民眾受損失

此外，余偉文表示，已注意到最近利用推銷數碼資產和穩定幣進行的詐騙行為，導致民眾蒙受損失。《穩定幣條例》下月生效，按照條例規定，自生效日起，向香港公眾宣傳推廣任何無牌穩定幣，均屬違法。希望市民提高警覺，以免誤墮法網。而這段時間如有人宣傳推廣無牌穩定幣，亦必須保持警惕。

余偉文提到，穩定幣是近期各國央行和金融監管當局討論較多的課題，焦點集

中在穩定幣內外溢風險，包括對傳統金融市場和銀行的影響，但更大關注點在於如何避免穩定幣被不法分子利用作洗錢工具，特別是在跨境使用場景。俗稱「央行的央行」的國際清算銀行在最新年度經濟報告中，用了不少篇幅強調防範穩定幣洗錢風險的重要性。

金管局最近亦注意到市場上對申請程序有不少傳言，局方將於下周公布「穩定幣發行人發牌制度」摘要說明，文件會闡述金管局接受和處理牌照申請的安排。

業界：清晰監管指引以減風險

另外，香港數字金融協會聯席會長陳家豪昨表示，部分有意發行穩定幣的企業，本身未必是金融機構。而金管局公布監管指引後，可以加強與發行人溝通，定義合規營運者準則，有助遏止詐騙或引起市場混亂。

陳家豪表示，作為業界亦收到大量企業查詢在香港發行穩定幣事宜，認為金管局對於「不入流」的企業發行穩定幣的憂慮並非空穴來風，制定監管指引可以減低社會誤會的風險，避免有企業脫離監管要求，甚至利用穩定幣訛騙大眾。

星路科技上線RWA平台

復星國際(0656)旗下星路科技昨表示，全面啟動Web5+RWA戰略部署，同時上線一站式RWA技術、發行及分銷平台FinRWA Platform 1.0(FRP 1.0)。所謂RWA(Real World Assets)，即是將現實世界資產代幣化，透過區塊鏈轉為鏈上資產過程。

星路科技CEO蔡華稱，FRP 1.0是開放式平台，可為資產方提供香港合規RWA發行指引和技術支援，為各類金融機構接入RWA和穩定幣市場分銷、交易及贖回，提供一站式服務。

目標5年內託管資產千億

他指出，該平台已實現系統層、合規及業務層、功能層的綜合解決方案，將聯合穩定幣發行商、RWA投行、數字貨幣交易所、各類上下游交易櫃台、託管合規技術供應商等，共同提供綜合解決方案。

蔡華表示，該平台目標在5年內實現託管資產規模1,000億元，目前已近200億元，隨着政策與市場成熟，有望進一步突破。



■星路全面啟動Web5+RWA戰略部署。

強積金7月人均暫賺3161元

港股7月持續造好，惟保守及債券基金受壓。強積金服務顧問GUM數據顯示，7月上半月，強積金市場表現穩定。截至上周五(18日)，GUM強積金綜合指數報269.9點，回報1.1%，年初至今累升10%。人均回報3,161元，年初至今累積回報27,373元，反映整體市場氣氛持續改善。

大中華股票基金回報最佳

GUM數據指出，股票基金繼續成為推動整體回報主力。表現最亮眼的是大中華股票基金，期內回報達4.7%，年初至今累升20.5%，受惠內地政策支持及資金回流。其次為香港股票基金，回報3.7%，以及香港股票基金(追蹤指數)為3.3%。至於表現最差是日本股票基金，錄2.4%負回報，或受日圓疲弱及企業盈利前景不明朗影響。

混合資產基金方面，GUM數據顯示，表現最佳是混合資產基金(80%至100%股票)，月內回報1%，年初至今增14.1%。



■陳瑞娟稱，總商會建議香港加快智慧城市轉型。資料圖片

特區政府新一份施政報告將於9月公布，各界積極提交建議。香港總商會日前與財政司副司長黃偉綸會面，就即將發表的施政報告提呈建議書，提出採取三個階段策略，提升香港競爭力，分別是「採取即時行動以建立信心」、「以加快智慧城市轉型為中期目標」，

總商會倡以三策略增港競爭力

以及「長遠建立韌力」。

總商會主席陳瑞娟昨表示，面對地緣政局變化和全球經濟不明朗，香港必須鞏固國際地位及有利營商環境。在當前環境下，設法建立信心對香港維持可靠的全球樞紐地位至關重要。

優先投資本地人才

她引述總商會最近公布的《亞洲城市國際化指數》，顯示香港為國際化程度最高的亞洲主要城市，該指數和其他國際機構的調查數據，有助香港加強信心及國際競爭力，有助吸引更多國際機構及重點企業來港，促進總部經濟發展。

陳瑞娟認為，面對科技發展日新月

異，經濟迅速轉型，香港必須配合未來經濟發展，培育人才以滿足未來需求。吸引世界各地專才固然重要，但亦要優先投資本地人才發展，培育高技術勞動力。

為保持競爭力，陳瑞娟建議，香港必須加快數碼創新發展，透過投資於人工智能(AI)和低空經濟等新興產業，在各行各業推動創新，提升效率。

另外，總商會建議書提到，政府要推行高效的環境政策。陳瑞娟認為，改善環境和經濟表現，推動循環經濟和提升生活質素將支持人口增長，以及吸引並留住本地和國際人才。

此外，當局亦要透過制定人口和醫療策略，積極應對人口挑戰。