

# 證監三招促港數字資產交投

## 准虛資經紀推孖展 允引入關聯造市商

隨着 Web3 技術在全球金融領域的應用範圍與深度持續擴大，特區政府亦全力推動數字資產發展，希望刺激市場活力。證監會昨發出新指引，出台三項新措施，推進虛擬資產相關監管，及擴大虛資產品與服務範疇。包括容許虛資經紀向其證券客戶提供保證金融資服務(俗稱孖展)、允許持牌虛資交易平台向專業投資者參與永續合約，以及在一定條件下，允許引入關聯造市商(莊家)。此舉有助在風險可控框架下，提升本港市場流動性。



證監會推出新措施，促進本港數字資產交易，希望刺激市場活力。

作為 Web3 界盛事的 Consensus Hong Kong 2026 已於周二(10日)起，一連三日在香港舉行。證監會行政總裁梁鳳儀昨在大會透露三項新措施。第一，孖展融資(Margin financing)，允許經紀商向信用良好客戶提供融資，抵押品可以是證券或虛資。由於許多虛資波動性大，初期建議合資格抵押品僅限比特幣與以太幣，並採用與傳統融資相同的證券孖展融資標準，意味證券和虛資都採用合理折價率。令擁有證券或虛資抵押品的投資者能進行更多交易，為市場帶來流動性。

第二，永續合約(Perpetual contracts)。梁鳳儀表示，證監會將公布框架，提供非常清晰規則和極高透明度，平台必須妥善管理資金利率的波動，與交付方式變動等新風險，並對客戶公平。目前僅開放予專業投資者，暫不面向零售散戶。

第三，關聯造市商或(Affiliated Market Makers)。她指出，推出規則允許平台在條件允許下，自身成為造市商，

並設有嚴謹的防火牆和防護措施，前提是平台擁有功能完善、獨立運作的造市部門，並且需要證明擁有足夠完善的規則。

### 冀與業界雙向合作和對話

梁鳳儀呼籲業界與監管機構進行雙向合作和對話，共同制定既能保障投資者、同時能推動產業發展方案。她承認市場常走在法規前面。因此，鼓勵業界將新構想回饋監管機構。

此外，證監會中介機構部執行董事葉志衡表示，證監會「ASPIRe」路線圖構建具前瞻性監管框架，旨在提升市場質素、韌性和國際競爭力。香港數字資產發展已進入關鍵階段。今年工作重點在於提升市場流動性，擴大市場參與並鼓勵負責任的產品創新，以增加市場深度，完善價格發現機制，提升投資者信心。

### 提升市場公平性與透明度

葉志衡提到，證監會已完成就建議規管虛資交易及託管服務的諮詢總結，現正

### 證監會三項新指引概要

- 容許經紀向客戶提供俗稱「孖展」的保證金融資服務
- 訂立高層次框架指導持牌交易平台，開發僅向專業投資者提供的槓桿產品
- 准許持牌虛擬資產交易平台的聯屬公司在其平台上擔任莊家，提升市場流動性

全速推進相關立法程序。同時加快發牌評估工作，確保在相關立法生效後，市場參與者能由現行制度順利過渡至法定監管框架，為業界運作提供持續性和確定性。

他續稱，證監會另一項重要舉措是允許聯屬莊家在持牌虛資交易平台營運，讓平台聯屬公司提供流動性，並必須遵從嚴格的利益衝突監控措施、數據安全措施、資訊分隔制度及職能獨立性的規定。新措施不僅有助收窄買賣差價，亦提升市場公平性與透明度，確保客戶指示獲優先處理，並有效識別造市活動。

## 特首料下月批出穩定幣牌照

行政長官李家超昨在「Consensus Hong Kong 2026」透過線上致辭時指，香港首批穩定幣發行人牌照料下月批出。特區政府以「風險管理、投資者保障、實體經濟效益」三大原則，構建具國際競爭力的數碼資產生態圈。

李家超表示，香港去年8月實施《穩定幣條例》，引入錨定法幣的穩定幣發行人發牌制度，金管局正積極處理申請。至於證監會去年公布「ASPIRe」路線圖已逐步落實，包括提升虛擬資產市場流動性及擴展產品服務範圍。

他重申，香港是全球唯一同時擁有「中國優勢」與「全球優勢」的城市，在「一國兩制」下維持普通法傳統、獨立司法、自由資本流動及簡單低稅制，為Web3創新提供穩健基礎。目前本港有五所大學位列全球百大，人才儲備與數碼競爭力居世界前列。

### 初期只批少量牌照

財政司司長陳茂波在同一場合稱，初期只批出少量穩定幣發行人牌照，確保獲牌機構具備真實應用場景、可持續商業模式及穩健合規能力。



李家超稱，本港正構建具國際競爭力的數碼資產生態圈。

## 港投資移民收逾三千申請

財經事務及庫務局局長許正宇表示，截至今年1月底，新資本投資者入境計劃(CIES，俗稱投資移民)收到逾3,000宗申請，若全部獲批，潛在投資額超過900億元，當中逾1,600宗申請獲批，投資涵蓋股票、債券、存款證、合資格集體投資計劃、有限合夥基金，以及符合特定要求的房地產。

### 加強全球推廣家族辦

許正宇昨出席有關家族辦公室的論壇時致辭說，香港透過在中國內地、歐洲和東盟舉行路演，以加強全球推廣。當局亦正籌備今年3月再舉辦「裕澤香江」高峰論壇，以鞏固香港作為全球家辦首要樞紐地位。

他指出，最新研究顯示，香港單一家族辦公室超過3,300間，兩年間增長超過25%。特區政府計劃未來3年再吸引至少220間家辦來港設立或擴展業務，並踏足歐洲、中東及東盟等更多市場，亦持續完善政策措施，包括擴展有關基金及單一家辦的優惠稅制合資格投資範圍，涵蓋貴金屬、貸款及私募債權投資和數字資產。



業界指新股結算平台FINI推出以來，券商孖展融資收入明顯受壓。

香港證券業協會主席鄔奇表示，針對市場交易機制，協會會員普遍關注細價股退市後變現困難，建議港交所(0388)開設特別交易板塊，讓散戶有序出售持股，並建議設立非創業板的細價股市場，放寬上市規定，以支援中小型企業集資及業務轉型。

鄔奇續稱，目前本港逾五成股票股價低於1元，若要推行「1股買賣」模式，必須同步檢討交易費用結構，否則散戶參與成本過高，難以達到提升流動性的原意。

此外，協會副主席李穎好表示，自港

## 證券業界籲設細價股特別板

交所推出新股結算平台FINI後，券商在孖展融資收入明顯受壓，促使業界轉向財富管理業務，開拓收入來源。預期未來將湧現更多業務多元化的券商，以應對傳統經紀收入萎縮的結構性挑戰。由於市場競爭劇烈、監管合規壓力增加、內部系統升級開支等，導致業界經營受壓。

### 倡下調股票印花稅

她強調，股票印花稅是特區政府重要收入來源之一，反映證券業對香港經濟的實質貢獻，期望政府能考慮下調股票印花稅、檢視交易成本結構等，為業界提供適切資訊科技支持，例如設立專項基金資助等，協助券商升級系統。

鄔奇補充，監管趨嚴令券商風控及合規成本續升，資訊科技及系統建設已成為行業剛性需求，也是券商主要開支來源。協會鼓勵業界引入金融科技及人工智能(AI)，透過自動化流程減省營運成本，應對收入與開支雙重夾擊。

另一方面，協會昨公布調查顯示，有41%受訪者表示所屬券商2025年營業收入「原地踏步」，有28%更表示「見紅」，壓力主要來自經紀業務、資產或財富管理業務。同時有47%受訪者指競爭加劇、收入下跌是過去一年最大難關，合規成本高企亦持續構成負擔。

儘管營運環境挑戰重重，業界對後市仍抱持信心，超過五成受訪者對馬年港股看法樂觀，逾40%受訪者認為，香港是今年最值得投資市場，其次是內地市場(28%)，看好美國市場(11%)。

協會於今年1月13日至1月23日進行調查，共收回152份回應。調查顯示，56%受訪者認為地緣政治是今年香港金融市場面對最大不確定因素。38%受訪者認為薪酬佔經營成本最大，租金及資訊科技緊接其後，分別有21%及20%。在審慎樂觀氣氛下，券商對薪酬取態保守，有43%維持薪酬不變，24%加薪幅度0%至3%，有8%或減薪。