

# 引區塊鏈技術 跨境外匯同步交收 港泰研數碼貨幣 年底有成果

香港金融管理局與泰國中央銀行去年攜手研究央行數碼貨幣 (Central Bank Digital Currency, CBDC) 於大額跨境支付的應用，並於上月完成研究項目的概念驗證 (Proof of Concept, PoC)，確認有助解決跨境資金轉撥所面對的主要痛點。金管局表示，將於短期內邀請更多有興趣的銀行參與下一步研究，預料最快今年年底有研究結果。

## 金融科技

大公報記者 黃裕慶

CBDC是指由中央銀行發行，以本地貨幣為單位，及以數碼形式存在的貨幣。金管局助理總裁鮑克運表示，雙方的研究項目現階段只屬技術層面的可行性研究，金管局未有計劃發行CBDC，日後仍要在技術和法規等層面作詳細研究。

金管局與泰國央行去年5月簽訂金融科技諒解備忘錄，其中一項合作項目，即為研究CBDC於跨境支付的應用，以促進香港與泰國兩地銀行之間的雙幣種外匯交易同步交收。除了兩間央行之外，另有8家泰國銀行和2家香港銀行參與PoC測試。兩家本地銀行分別是滙豐和眾安。

### 不經代理行 點對點省成本

由於香港已設有高效率及可靠的零售及批發支付系統，故金管局會集中探討CBDC在批發層面的跨境資金調撥。根據工業貿易署數字，泰國是香港十大主要貿易夥伴之一，2018年兩地貿易總值約為1530億港元。

鮑克運表示，現行的跨境資金轉撥交易主要採用「代理銀行模式」，存在多個痛點，例如交易效率低、成本高、外匯結算風險高、透明度低，及監管匯

報工作繁複等。「Inthanon-LionRock 央行數碼貨幣」模型以分布式分類帳技術 (簡稱DLT, 區塊鏈是其中一種) 為基礎，提出以嶄新的「跨境走廊網絡」作為交易平台，便利參與銀行以「點對點」和外匯交易同步交收的方式即時轉撥資金，有助減少多層結算程序。

### 冀擴展至其他地區央行

他續說，現時代理行處理的每宗跨境資金調撥，平均成本約為7%，而「跨境走廊網絡」是由金管局與泰國央行共同管理，雖有電腦營運費用，但不高。雖然今次的PoC暫時只有來自泰國和香港的10家銀行參與測試，他指「Inthanon-LionRock」模型的設計有擴展空間，日後可加入其他地區的央行和貨幣。

鮑克運形容「Inthanon-LionRock」模型的特色之一是其高度實用元素，例如為參與銀行提供具競爭力的定價機制，及流動性管理自動化工具。對中央銀行機構而言，CBDC模型有助提高走廊網絡內交易的透明度，例如央行能實時監察跨境及外匯交易，而內置提示機制亦可監察香港銀行日終未償還泰銖餘額是否超出法定限制 (不可高於2億泰銖)。

▶金管局高級助理總裁劉應彬 (右) 及泰國央行副行長Mathee Supapongse (左) 公布央行數碼貨幣於跨境支付應用的聯合研究報告

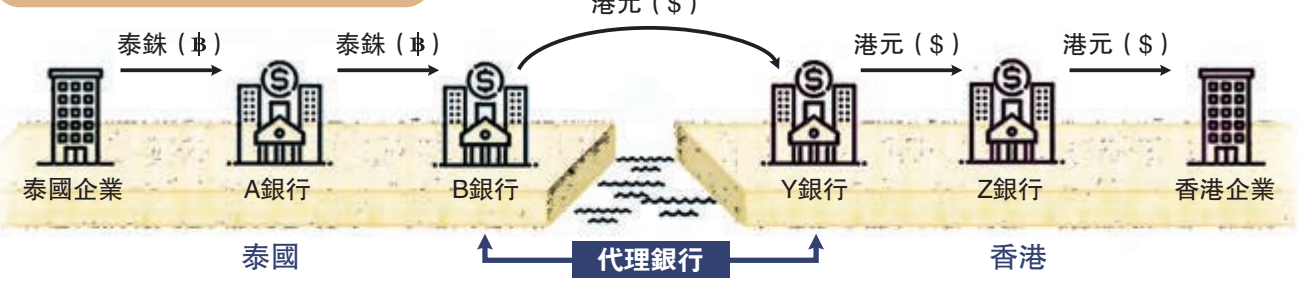


### 「Inthanon-LionRock項目」簡介

- 金管局與泰國央行於2019年5月簽訂了合作備忘錄
- 雙方啟動「Inthanon-LionRock項目」，研究CBDC於跨境支付的應用
- 研究重點是開發區塊鏈跨境走廊網絡，連接香港 (LionRock) 及泰國 (Inthanon) 各自的央行數碼貨幣區塊鏈，促進港元—泰銖在批發 (非零售) 層面的跨境外匯交易同步交收 (PvP) 的流程
- 於2019年第三季，金管局和泰國央行，聯同八間泰國銀行及兩間香港銀行，共同開發跨境資金轉撥概念認證 (PoC)
- 雙方同意展開下一步的聯合研究工作

資料來源：香港金管局

### 現時跨境資金轉撥交易模式



### 兩種交易模式的比較

### Inthanon-LionRock央行數碼貨幣模式



### 新交易模式優點

- ✓ 成本減低
- ✓ 運作簡易
- ✓ 消除外匯結算風險
- ✓ 透明度高
- ✓ 監管匯報工作簡易

## 惠譽：港評級未來兩年有下行壓力

【大公報訊】惠譽亞太區主權評級主管Stephen Schwartz昨日出席由香港總商會舉辦的亞太經濟展望座談會時表示，不會評論其他機構對香港的評級調整，同時預測香港的主權信貸評級將面臨一到兩年的下行壓力。惠譽對評級的考慮，視乎國際企業對香港作為穩定商業樞紐的看法，以及香港在「一國兩制」框架下的自治程度有多高。

惠譽在去年九月下調本港評級至AA，Schwartz指出，香港的社會仍然存在一定程度的動盪，這些都是該行對香港評級保持負面看法的原因。去年年末，該行亦將澳門主權信貸評級展望從「穩

定」下調「負面」。談及經濟方面，Schwartz預測香港今年經濟增長約為1%，他解釋，自中美首階段貿易協議簽訂後，外圍因素有所改善，貿易戰升溫的風險也降低了，但對於才陷入技術性經濟衰退的香港來說，經濟能否復甦，還是要視乎本地社會動盪何時平息，以及訪港旅客數量何時回升，這對較為依賴旅遊業和服務業的香港尤為重要。他續說，從信貸的角度來看，香港政府仍有盈餘，因其龐大的財政儲備可承擔更多財政開支，這對香港的經濟前景有正面影響。

## 數碼幣不影響銀行體系總結餘

【大公報訊】在「Inthanon-LionRock 央行數碼貨幣」模型之下，香港銀行如有意參與「泰銖—港元跨境走廊網絡」，可將其設於RTGS (Real Time Gross Settlement, 即時支付結算) 結算機構內的帳戶結餘兌換為CBDC結餘；如有需要作跨境支付交易，可於走廊網絡內

將CBDC結餘轉為港元存款憑證。金管局助理總裁鮑克運表示，由於港元存款憑證是來自參與銀行存放在RTGS帳戶的結餘，故此日後即使發行央行數碼貨幣，也不會影響香港銀行體系總結餘。同樣道理，由於RTGS結餘有美元在背後作支持，故此並沒有違背現行

的貨幣發行局制度。雖然本港所有註冊銀行也要強制加入RTGS系統，他說日後是否參與走廊網絡，主要視乎銀行本身是否有跨境業務的需要。另外，CBDC日後若正式推出，應可與本港的貿易融資數碼平台「貿易聯動」配合使用。

## 高端產品增長勁 維達去年純利升75%

【大公報訊】受惠木漿價格下降，加上產品組合改善及高端產品增長強勁，去年維達 (03331) 純利升約75%，行政總裁麥焜指出，木漿價格自去年初起下跌，估計現時已接近生產成本水平，再下跌機會較低，但亦未見明顯上升勢頭，估計木漿價格上半年將維持低位，而下半年則維持穩定或輕微上升。



速消費品持續消費升級，伴隨遞增的家庭可支配收入及龐大的生活用紙人均消費量增長空間，將有助本集團進一步擴張，而內地人口老齡化明顯加快亦將為集團的專業失禁護理業務帶來機遇。財務總裁譚奕怡表示，集團的木漿庫存存量達5至6個月，料上半年業務將穩中向好。她又說，暫時未定今年資本開支，但應略高於去年的13億元。

## 鼎益豐獲證監撤停牌指令

【大公報訊】早前遭證監會勒令停牌的「道士股」鼎益豐 (00612)，獲證監會撤銷停牌指令，公司將於今日復牌。不過，證監會亦公布，會向公司涉嫌市場操控活動，對公司多名人士展開法律程序。證監會表示，去年3月20日及6月25

日，向9間經紀行發出限制通知書，凍結某些客戶證券帳戶，有關帳戶相信與中國鼎益豐股份的涉嫌市場操控活動有關。在該公司股份恢復交易後，該等限制通知書繼續生效，涵蓋中國鼎益豐32.37%的已發行股本。隨着證監會確認將展開法律程序，認為市場現已掌握充分資訊，因此讓鼎益豐復牌。

## 耀才宣布派發特息0.8元

【大公報訊】耀才證券 (01428) 宣布，將會派發特別股息0.8元，預期特別股息將於2月28日派付。耀才證券表示，董事會經慎重考慮公司業務、財務

、現金流量及市場狀況後，認為派發特別股息不會對持續經營、長遠業務發展構成任何影響。此外，耀才證券向全體員工派發八位數字的年終花紅。

## 友邦：逾六成在職港人退休儲備不足

【大公報訊】記者邵淑芬報導：友邦香港昨日公布最新一期「AIA理想退休生活調查」結果。調查發現，66%受訪在職港人退休儲備不足，儲備缺口達201萬元，創歷次調查新高。受訪者出現「儲得少」、「儲得遲」現象，受訪者每月撥作儲蓄或投資

以實現退休計劃的金額較上期調查削減8%至5289元；46%受訪者指未有明確退休儲蓄或投資計劃，無計劃的受訪者預計平均48歲開始制定計劃。受訪者對「扣稅三寶」看法正面，約半數受訪者同意強積金可扣稅自願性供款 (47%)、合資格延期年金

保單 (44%) 及自願醫保計劃 (50%) 吸引。半數受訪者「齊心郁唔行動」，高達45%、51%及33%的受訪者分別考慮參加強積金可扣稅自願性供款 (TVC)、購買合資格延期年金保單 (QDAP) 及自願醫保計劃 (VHIS)，然而卻未有行動。

## 低位撈貨千股漲 恒指反彈355點

【大公報訊】國家衛健委指武漢肺炎有進一步擴散風險，但港股仍然有得升。經歷兩日累跌千點後，恒指技術性後抽355點，重上二萬八關。然而，受疫情影響的濠賭股、航空股反彈乏力。瑞銀警告，如果疫情在短期內未能遏止，零售、旅遊、酒店和餐飲、運輸等行業都會受到衝擊；瑞信則相信，電貿、外賣及網遊、教育等板塊短期會跑贏大市。另外，分析員相信，恒指长假前在28000點至28500點區間上落。武漢肺炎病例持續攀升，衛健委坦言新型冠狀病毒有可能變異，甚至進一步擴散的機會，可是無礙投資者低位撈貨的意欲。恒指昨日反彈355點，報28341點。國指則升204點，報11174點。在平倉盤推動下，上升股

份數目1129隻，下跌股份減少至578隻。耀才證券研究部副經理譚智樂指出，雖然肺炎病例及死亡個案增多，但種種數據顯示新型冠狀病毒的嚴重性遠不及沙士，所以港股大跌後獲得反彈機會，相信在春節長假前，恒指有望在28000點至28500點區間上落。除非疫情在春節期間顯著惡化，死亡率上升，病毒更容易人傳人，否則恒指或可重上29000點。個股方面，航空、濠賭板塊反彈動力欠奉。東方航空 (00670) 股價曾升過4.7%，收市升2.9%，報3.87元。澳門出現首宗肺炎病例，濠賭股仍然有得升，金沙中國 (01928) 股價漲2.3%，報41.95元。瑞銀認為，如果疫情短期內擴散情況並未得到遏止，零售、旅遊、酒

店、餐飲、運輸等行業都會受到明顯衝擊。在三隻航空股中，以南方航空往來武漢的座位容量最多，故受影響也最大。另外，在疫情肆虐下，消費者寧願逗留在家，包裝食品及食品銷售等板塊股份將可受惠。消費者避開人多擠迫的地方，利淡零售、樂園、電影等股份。

