

# 遊牧的虛擬資產從業者：逐政策遷徙

經濟透視

Web3.0是基於區塊鏈技術的在線生態系統的統稱，涵蓋加密貨幣、DeFi（去中心化金融）、NFT（非同質化代幣）、GameFi（鏈游）、數字藏品、元宇宙等諸多概念。而在Web3.0世界中，一切有價值的加密數位商品都被視為「虛擬資產」。

特區政府今次發布的《有關虛擬資產在港發展的政策宣言》，等同於為本港虛擬資產行業背書，吸引到內地一批Web3.0「老兵」的關注，其中就包括了跨鏈科技CEO徐偉。2014年，移動互聯網（Web2.0）產業開始步入紅海階段，而在北京召開的「首屆比特幣產業峰會」為科創從業者打開了新視野。當時深耕在線支付領域的徐偉受到啟發，組建了內地最大的區塊鏈研發團隊，旨在攻克跨境支付的痛點。

## 野蠻生長 換來一刀切監管

然而，Web3.0的技術概念太過超前，資本最愛追捧的還是「炒幣」。等到了2017、2018年，內地的ICO（區塊鏈項目首次發行代幣）已是蔚然成風。徐偉坦言：「各路機構都往裏砸錢，說白了就是來割韭菜的。」幣圈的投機亂象引起了政府的關注。自2019年開始，行業監管驟然嚴苛，北京、上海和深圳等地的金融主管部門開展排查行動。徐偉感慨，由於監管邊界十分模糊，很多地方採取了「一刀切」的方式，整個Web3.0產業都連帶遭殃。

事實上，香港也曾搭上過Web3.0的「順風車」。2017年至2019年的黃金時期，很多外資區塊鏈企業都來港註冊，看重的就是這座金融自由港的獨特地位。Sam Bankman-Fried也在此成立FTX，但出於對內地監管風暴外溢的擔憂，又很快離開了。「那時候大約有五十多間知名公司從香港搬去了新加坡。」據徐偉回憶，自己在內地的研發團隊也縮水了三成人手，不少同事被螞蟻金服這樣的頭部企業挖走。「螞蟻推出了自己的區塊鏈品牌，主要做B端（企業對企業）的生意，合規風險相對較小。當然，後來也發生了變化。」

Web3.0有着高度的政策敏感性，引領從業者們一次次的「地理遷徙」。彼時新加坡高調宣布，為區塊鏈企業提供寬鬆的發展環境，並吸引FTX、Coinbase等重量級虛擬資產交易平台落戶。曾赴新加坡短暫發展的李宇直言，2019年之後，新加坡產生了極強的「虹吸效應」。首先是全球的Web3.0人才開始湧入，尤其是華人程序員，對當地文化較為親切；其次，美元產業基金爭相在該國設立了辦公室，帶動金融業發展。今年9月，英國智庫Z/Yen的一篇研究報告顯示，新加坡已經超越香港，成為全球第三大金融城市。「紐倫港」自此變成了「紐倫星」。

FTX暴雷事件則成為了Web3.0全球格局重新洗牌的契機。11月底，新加坡財政部長黃循財在國會上表示，該國沒有計劃成為加密貨幣活動的樞紐，此前外界對於區塊鏈技術的看法過於樂觀。官方態度急轉的背後，不僅是淡馬錫作為FTX戰略投資者虧損了2.75億美元，而且新加坡的散戶也付出慘重代價。數據顯示，新加坡超4.2%的人口正面臨FTX破產的衝擊。

## 市場氛圍 香港壓過星洲

李宇表示，目前新加坡幣圈人心惶惶，特別是司法機關對另一虛擬資產平台巨頭「幣安」開始調查後，同行都擔心「殃及池魚」，連累到其他加密貨幣機構。他更指出，新加坡政府禁止向零售消費者營銷和宣傳加密貨幣相關服務，但如今在香港的街面上和地鐵站內，隨處都能見到加密貨幣ATM機、交易所，以及NFT項目的平面廣告。「兩邊的氣氛差別好大。」

從Web3.0的發展條件來看，香港與新加坡的優勢高度一致，譬如開放的市場環境、完備的基礎設施、發達的金融產業鏈。在付鏡看來，誰能得到官方站台、誰對散戶更友好，就成為了雙方競爭的勝負手。他續稱，在區塊鏈的版圖中，雖然基礎協議的話語權在歐美，但場景應用的重心是在亞洲。「圈內一直有個猜想，Web3.0革命會先在亞太地區爆發。當初新加坡的定位也是要做Web3.0的全球中心，眼下香港可能要接過這面大旗了。」

付鏡原本只打算在香港停留一周，但看到熱火朝天的發展形勢立即改了計劃。他這兩個月來在香港輾轉於各類Web3.0活動，其間還去申請了科學園的創科培育計劃，準備將內地搬過來大幹一場。「現在優才（優秀人才入境計劃）實在太火爆了，每天都有朋友託我去入境事務處查詢進度。」付鏡透露，內地某獨角獸企業CEO曾向特區政府游說，作為高端人才引進香港，但材料遞交四五個月了，至今音訊全無。「雖然（優才）取消了年度配額，但顯然特區政府還未適應新的節奏。」

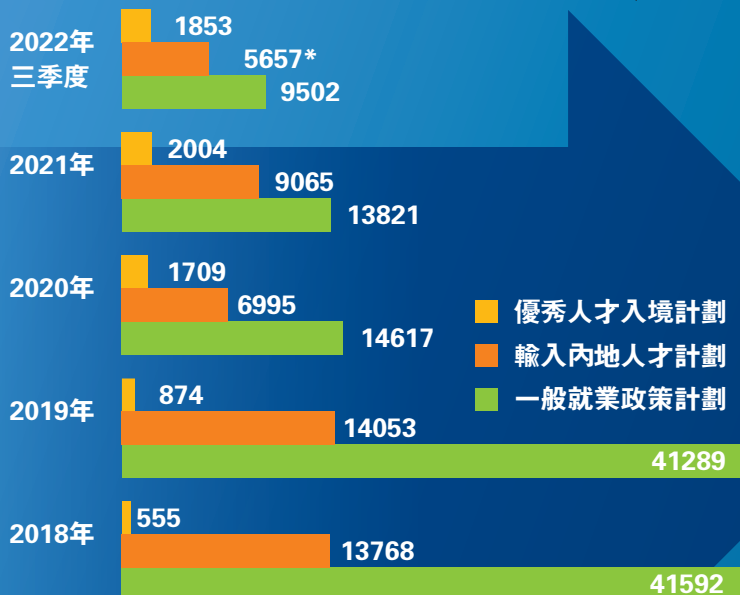
付鏡慶幸自己在2017年已辦理了優才計劃，確保不會踏空這一輪的「大牛市」。

# 逐政策遷徙

諾富騰CEO付鏡10月底跑來參加「香港金融科技周」，此前收到風聲說「特區政府準備大力支持虛擬資產行業」。他在深圳創立了一間數字藏品公司，長期關注Web3.0的市場風向。當看到財政司司長陳茂波發表開幕致辭時，付鏡立刻拍照發了微信朋友圈，結果手機響了一天，通訊錄裏的業內人士都找了過來，上來第一句通常是：「香港的簽證是怎麼辦的？」

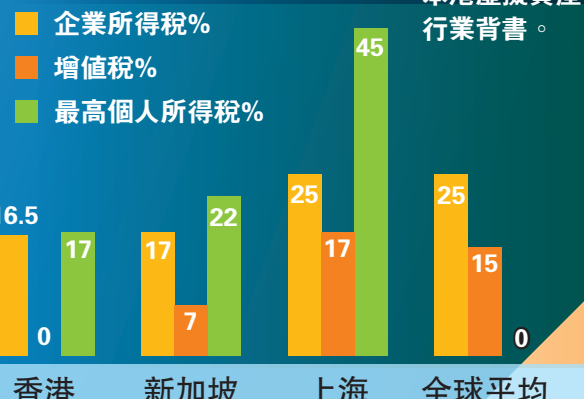
大公報記者 李靈修

## 香港近年專才簽註審批數量(宗)



Web3.0革命可能先在亞太地區爆發，香港有望成為領頭羊。

## 特區政府為本港虛擬資產行業背書。



## 低稅率為香港吸引人才與企業優勢



## 香港審慎監管有能力掌控風險

### 專家之言

FTX暴雷事件標註着全球加密貨幣進入「雷曼時刻」，市場人士擔心香港此時鼓勵虛擬資產發展，並對開放零售投資者買賣虛擬資產展開公眾諮詢，未來是否會重蹈新加坡覆轍。香港國際新經濟研究院副院長鄭磊指出，特區政府現在對於加密貨幣的監管執行，會參照傳統金融投資品的管理辦法，這是一條重要的審慎原則。鑒於香港在金融方面有着深厚的經驗和完善的制度，相信有能力將加密貨幣的投資風險置於可控範圍內。

某種金融創新沒有十足把握之前，不會大範圍推廣使用，有助於將風險控制在最小範圍。」

「監管沙盒」最早可追溯至2017年，香港證監會發布《關於公布證監會監管沙盒的通告》。鄭磊指出，證券型代幣在香港大概率被劃歸為《證券及期貨條例》所界定的「證券」，並由此受到香港證券法例的規管。加密貨幣服務商未來一獲發牌，就會被納入監管沙盒內，其後需更頻密地進行匯報、監察及檢視。目前來看，香港證監會已向兩間虛擬資產交易所、八間虛擬資產基金管理公司發放牌照。在諾富騰CEO付鏡看來，特區政府在虛擬資產經營資格的授權方面，還有進一步放寬的空間。譬如平台交易群體排除零售客戶，或致使大量散戶投資人轉去無牌照平台。根據條例，只有在香港成立或註冊的公司才可獲發牌。也即是說，境外平台不會受到規管，這些用戶也無法得到保障。

虛擬資產行業的穩健發展有賴於監管體系的革新。財政司司長陳茂波近期發表網誌稱：「在積極擁抱創新的同時，必須有相應應與時並進的監管配套，才能妥善管控風險，為市場有序蓬勃發展締造先決條件。」

## 推行牌照制 保障投資者

香港的另一個保險是「監管沙盒」制度。鄭磊續稱：「這實際上就是一個試運行的程序，對

## 證監會監管虛擬資產。



## 香港審慎監管有能力掌控風險

### 財經分析

在這次公布的《虛擬資產發展的政策宣言》中，特區政府有意通過「數碼港元」（CBDC）銜接法定貨幣與虛擬資產，藉此穩定投資者信心。也可以說，虛擬資產行業的推進是在為CBDC鋪路。

金管局早在2017年就開始探索CBDC。由於香港零售支付市場較為成熟，金管局選擇率先在批發層面試行CBDC，並隨後開展了「LionRock」項目。但受到新冠疫情及加密貨幣持續活躍等因素影響，金管局又於去年6月宣布在「金融科技2025」策略下推動零售層面CBDC的嘗試。不過，推出零售層面CBDC將會牽涉諸

多考量，包括法律、監管、政策、金融穩定等方面。在此背景下，特區政府需要虛擬資產這塊「試驗田」播種，待時機成熟後再大規模推廣。

未來CBDC零售層面的應用很可能是與內地合作，開發雙幣電子貨幣錢包，有望先在粵港澳大灣區內試行，推動金融互聯互通和資本流動。數字貨幣被公認為在跨境支付領域極具優勢，國際清算銀行研報顯示，使用央行數字貨幣進行跨境支付能夠降低至少一半的中介成本，支付時間也從原先的2至5天降低至2至10秒。CBDC無疑可以鞏固香港作為全球金融中心的地位。

## 政策宣言為數碼港元鋪路

相比港元，人民幣數字化過程較為

### 創業不易

「商界常說香港的生活成本高、不適合創業，但其實在新加坡的挑戰亦很大。」徐偉曾考慮將內地的業務轉移到新加坡，但今年過去看了一圈，實在是下不了手。「原本想租個辦公室，沒有8000元人民幣拿不下來。」數據顯示，截至今年9月，新加坡私人公寓與組屋的租金連續上漲21個月及27個月，漲幅達31%和24.7%。

新加坡政府規定，非永久居民無資格申請價格低廉的組屋，只能購買昂貴的私人公寓，還需支付一筆34%的印花稅。但這兩年海外富豪湧入新加坡，直接推動了當地的樓市熱潮。統計顯示，今年1月至8月期間，新加坡共向外國買家售出1.4萬套私人公寓。落地新加坡的門檻不僅於此，李宇指

出，海外公司在新加坡創辦公司，必須有一個新加坡籍的董事，香港是沒有類似的要求的。此外，新加坡政府為保障本地就業，還對外籍員工比例有嚴格限制。「問題是新加坡人才以金融、管理為主，區塊鏈這方面只能從中國內地挖人過來。」

## 稅率不及香港便宜

新加坡的職場文化是「下班關手機，周末不加班」，這讓習慣了內地網企「996工作制」的李宇很不習慣，但招聘海外員工並不容易。EP（Employment Pass）是新加坡政府給外國專業人員提供的最高級別工作簽證，要求持簽證者每月薪資不得低於5000元新幣（約港幣2.868萬元）。而從明年9月起，新加坡將進一步

領先，目前內地先後啟動三輪數字人民幣試點。考慮到平衡用戶隱私保護及反洗錢的監管要求，CBDC很可能參考數字人民幣的設計理念，即採取「中心化管理+分布式記賬」的模式，而非海外虛擬貨幣完全去中心化的思路。

CBDC能夠為香港與內地居民提供便捷的跨境支付服務，進一步加強兩地金融市場的聯繫。但對於沒有跨境轉賬需求的香港居民而言，CBDC在零售層面的吸引力可能欠奉。自從特區政府發放消費券開始，電子支付迅速在零售場景滲透，金管局未來可考慮從補充現有電子支付的不足、解決痛點的角度，推動CBDC在社會層面的普及。

## 赴新加坡拓業務 租金人才最惱人

嚴格對EP候選人的審核，除了滿足5000元新幣的工資門檻之外，新加坡政府還將按照候選人的薪資、學歷、企業員工國籍多元化、本地員工數量四個維度進行打分，40分以上的候選人才有資格申請。

「內地行業人士對來新加坡工作也有很多顧慮。」李宇解釋稱，EP與工作直接掛鉤，簽證上會標註僱主的名字，一旦失去這份工作，EP就會被撤回。「這陣子美國互聯網企業掀起的裁員風暴也颳到了新加坡，一旦員工離職，留給他們再找工作的時間會非常緊張。」在企業所得稅、個稅方面，雖然新加坡相較上海有優勢，但還是達不到香港的水平（見配表）。李宇感慨道，去新加坡餐廳吃飯，除了10%的服務費，還要額外收取7%的消費稅。