

# 香港有條件 爭亞洲「加密一哥」

## 虛幣專家盧廷匡：明晰條例 招攬人才 力拓STO



高質量發展 名家談 5

香港正在積極擁抱虛擬資產赛道！特區政府去年10月31日發布有關虛擬資產在港發展的政策宣言（詳見表），表明與全球虛擬資產界一同探索金融創新的承擔和決心。隨後於今年初計劃撥款推動第三代互聯網（Web3），下月又將迎來「虛擬資產交易所」牌照的發放，香港對於虛擬資產的發展布局漸顯雛形。

在HKbitEX聯合創始人及首席策略官盧廷匡看來，香港要成為加密一哥，須從三點出發，一是訂立清晰的條例；二是向全球各地招攬頂尖人才；三是加大力度拓展證券型代幣（STO）市場。「若香港朝這方向發展，絕對有力成為亞洲加密一哥。」

大公報記者 許臨



▲HKbitEX聯合創始人及首席策略官盧廷匡建議，香港應大力拓展STO市場。

### 政策宣言重點

#### 1 願景及方針

- 抱持開放和兼融的態度
- 締造便利的環境
- 讓虛擬資產創新能在港以可持續方式蓬勃發展

#### 2 監管

- 歡迎香港引入虛擬資產交易所買賣基金（ETF）
- 為零售投資者可買賣虛擬資產的適當程度展開公眾諮詢
- 對於日後檢討代幣化資產的產權和智能合約的合法性，抱持開放態度

#### 3 試驗計劃

- 為2022年香港金融科技周發行非同質化代幣（NFT）
- 綠色債券代幣化
- 數碼港元

#### 4 展望

- 透過便利的政策、整全和平衡的監管、風險為本的規限，以及各項試驗計劃，落實政策宣言所載的願景
- 誠邀全球虛擬資產界攜手合作，在清晰、靈活和便利的監管環境下發揮金融創新的潛力

政策宣言明確指，香港作為國際金融中心，對全球從事虛擬資產業務的創新人員抱持開放和兼融的態度，並正與金融監管機構締造便利的環境，以促進香港虛擬資產行業得以可持續和負責任地發展。

### 發牌制為資管業添機遇

過往在缺乏監管下，散戶若將加密貨幣匯款轉入銀行，銀行或會質疑這是可疑交易，並凍結資產。是次香港主動出擊，可謂是明確發展目標。盧廷匡認為，這是香港細心觀察再部署，能使有關市場發展更平穩。證監會已宣布發牌制度將於今年6月1日生效，有了更清晰的監管指引，這將為從事虛擬資產交易的經紀及資產管理行業帶來新的機遇，也能令散戶投資者得到更多保障。

代幣化及虛擬資產在全球已十分普遍，也越來越受到投資者歡迎，這次證監會宣布容許散戶參與虛擬資產交易，代表了特區政府其實已確認加密資產將會是未來的主流投資之一，加強了業界在港發展的信心。

盧廷匡續指，香港具備低稅率、寬鬆的法律管治等優點，更是不少國際資金的重要融資選擇地。而且香港早已凝聚各國金融精英分子，加上背靠祖國，因此在人才上、資源和政策上，均已具備力爭亞洲加密一哥的條件。

不過，香港要把握現有優勢，發展虛擬資產市場，盧廷匡建議從三方面發力：首先，條例要清晰。他指出，今年證監會已容許散戶使用持牌虛擬資產平台，但日後

執行相關條例時必需有明確指引，才能讓企業更放心去發展。

其次，要向世界各地招攬頂尖人才，因Web3的發展需要不同的人配合。盧廷匡稱，香港具備不少實力不凡的初創公司，也具備大量Web3人才。現在的關鍵是市場發展及監管環境能否給予世界各地的Web3人才信心，如果能留住人才，相信熱錢會更積極凝聚香港。

### 數碼港基地吸數十企落戶

事實上，特區政府在2023至2024年度財政預算案中，已撥出5000萬推動Web3發展，並成立專責小組就虛擬資產的可持續發展提供意見。數碼港今年1月又成立了「數碼港Web3基地」，已吸引數十間相關企業落戶。

最後，盧廷匡建議，香港應大力拓展STO市場。目前STO在本港仍處初步發展階段，本港亦只有兩家持牌的虛擬資產交易平台可提供相關服務。但相關市場規模巨大，其中單是2021年全球從STO籌集的資金總額已超過3.6億美元（約合28億港元）。到了2022年，市場更見證了全球有更多成功的STO融資案例，如英國房地產開發商Knight Dragon推出倫敦市中心第一個房地產STO項目，估值達1.4億英鎊。

盧廷匡相信，企業若能在港獲准STO，可增加資產的透明度及問責性，且不同的投資項目能吸引更多資金流入，特別是家族辦公室，繼而提升香港對國際資金的吸引力。



▲數碼港社群於紐約時裝周呈現虛擬香港。網絡圖片

### 香港虛擬資產交易平台發牌制度

發牌制度生效日期

2023年6月1日

持牌平台能否向零售投資者提供服務

可以

持牌平台向零售客戶提供虛擬資產條件

需確保所挑選虛擬資產屬於合資格大型虛擬資產

虛擬資產交易平台客戶審查

營運者需為每位客戶設定上限，參照客戶財政狀況確保承擔合理的風險

無意申領牌照的虛擬資產交易平台

需有序結束香港業務，結業期限為2024年5月31日

如何避免內地居民透過香港平台買賣虛擬資產

平台需自行檢查用戶IP地址或VPN等

線上錢包資產要求

平台營運者將會要求客戶儲存在線上錢包內的虛擬資產不多於總資產2%

投資者可參與交易代幣

證監會要求是「合資格的大型虛擬資產」，獲納入由至少兩個獨立指數提供者，所推出的至少兩個「獲接納的指數」中的虛擬資產

## 制度嚴謹運作透明 港難現FTX危機

### 保障更佳

今年證監會宣布容許散戶使用持牌的虛擬資產交易平台，外界曾擔心會否令FTX事件在香港重演。不過，盧廷匡認為證監會定立有關發牌的規定已足夠防止這類風險發生。

原因有二：首先目前本港加密貨幣平台的發牌制度十分嚴謹，要成功申領牌照並不容易，最終能成功獲得牌照的都是經過審查後具信譽及實力的公司。

其次，FTX問題是平台營運者轉移、借出或質押客戶虛擬資

產，但證監會已發出有關指引要求獲發牌的平台需將客戶資產獨立分隔，透過全資擁有的附屬公司以信託方式持有客戶款項及客戶虛擬資產，客戶可查閱有關資料。

證監會日後亦會定期檢查獲發牌平台負債，防止平台轉移或質押客戶虛擬資產，同時亦要求獲發牌平台每年呈交核數師報告。

這些措施無疑都能為投資者提供更好的保障，甚至是黑客及客戶過度投機的問題，證監會也有妥善的措施防止問題發生。

### 盧廷匡個人簡介

曾任

- 滙豐、麥肯錫、安永諮詢要職
- 眾安國際企業戰略發展負責人、首批籌備組組員

現任

- HKbitEX聯合創始人及首席策略官
- 香港科技大學工商管理學士與香港大學工商管理碩士導師
- 香港中文大學金融科技碩士課程的兼職助理教授
- 香港有限合夥基金協會常務理事兼金融科技委員會召集人
- 香港青年金融科技協會副主席

### 部分國家加密貨幣監管情況

國家	監管情況
美國	若加密貨幣被包裝為衍生產品或加密貨幣的活動涉及市場操縱或欺詐，均屬美國商品期貨交易委員會（CFTC）的監管範圍。若加密貨幣具有證券屬性，其相關活動可能會受到美國證券交易委員會（SEC）監管
新加坡	加密貨幣被視為可交換商品的工具，2020年推出了《支付服務法》，其後在2021年推出修訂法案，並推出數字支付令牌服務，將欺詐性支付的可能性降低
日本	2017年推出《支付服務法（PSA）》，正式認可虛擬貨幣作為支付方式，並由日本金融廳（FSA）負責制定監管框架、監管所有虛擬貨幣交易所
韓國	2018年引入多達6項關於監管加密貨幣行業的法案，旨在為私人投資者提供更多保護，並解決現行法律對虛擬貨幣交易缺乏監管的問題

## 廣納建議平衡風險 加快開放力度

### 把握契機

過去幾年大幅擴張加密貨幣資產的新加坡，自FTX事件令淡馬錫投資失利後，更罕見被政府高層公開批評，甚至表明新加坡不打算成為加密貨幣活動中心，市場一直關注，這會否令香港在加密貨幣市場的發展短期內追過新加坡。

但盧廷匡認為新加坡並非態度「急轉彎」，加密貨幣市場有很多的不確定性，市場的發展總會有時寬鬆、有時嚴謹，過去新加坡對區塊鏈技術採取包容開放態度，吸引了諸多幣圈企業、投資湧入，但其實是有點過分開放。不過現在的新加坡並非放棄加密行業的發展，只是監管會較過往嚴格。

新加坡自2020年1月起推行的《支付服務法案》，允許在新加坡運營

公司，暫時性豁免持有數字支付代幣牌照。若要長久合法經營則需要申領牌照，有了清晰的監管，企業及人才便會考慮將當地作為一個重要的「落腳點」，而現在香港也有了很明確的監管制度，相信發展會更快。

其實香港只是在發展初期較為嚴謹，但期間也有不斷聽取業界的意見，平衡了各種風險後才決定加大開放力度，可以說香港與新加坡的發展步伐有點不同，但卻不能說誰較落後，誰較進取。



▲分析認為，香港有推動發展各種加密貨幣資產的潛力及優勢。路透社

## 港擁獨特優勢 STO發展潛力大

### 兩者兼備

過去香港有關加密貨幣的監管雖看似保守，但盧廷匡認為有關當局是一直在觀察市場的風險，經過深思熟慮後才確立開放的範圍及規則，而且訂立了有效的發牌制度，讓投資者得到保障之餘，又能助業界開拓市場。

正如目前香港有關加密資產的牌照是可同時提供交易加密貨幣及證券型代幣（STO），這其實已比新加坡及美國更為方便，因為其他國家及地區的牌照大多只能提供其中一種服務，而非兩者兼備，就像已在美國上市的Coinbase（US: COIN），他們的牌照也只能提供加密貨幣交易。

盧廷匡表示，STO在香港的發

展潛力很大，香港是國際融資中心，來自不同國家及地區的機構也希望在港集資，STO除了為機構提供多一種集資方式外，也能增加集資資金一方的透明度。

### 增募資方透明度

例如，某內房企要進行集資，對投資者而言，他的實際資產規模只能從年報上得知，而企業的前景也十分依賴一些國際評級機構所給予的評級。但若以STO的方式集資，資產的擁有權會自動地以永久、安全及透明的方式記錄及保存在區塊鏈上，記載所有過往交易紀錄，以及過去和現在的資產擁有權，這無疑能增加透明度及問責性。而且整個集資過程可以程

序自動化，從而降低成本及出錯的風險。

香港要拓展STO市場其實特別具優勢，本身香港背靠內地的特點已對國際資金很有吸引力，若STO能發展成熟，日後有可能成為主流的集資模式之一。

### 何謂STO

證券型代幣（STO）就是將傳統的有價證券，如股票、債券、基金或房地產投資信託等資產，以虛擬代幣的形式證券化發行給投資人的一種集資方式。