

交易平台指引出爐 下月起接受營運商申牌照

虛擬資產買賣合法化 散戶可參與

證監會公布虛擬資產交易平台營運者監管規定的諮詢總結，相關《適用於虛擬資產交易平台營運者的指引》將於6月起生效。指引訂明多項適用於持牌交易平台的標準和規定，其中包括穩妥保管資產、分隔客戶資產、避免利益衝突及網絡保安。證監會將就新監管規定提供額外指引、牌照申請程序等其他實施細節，以及過渡安排的詳情。證監會預計，在指引生效後，散戶最快在今年下半年可於獲發牌的交易平台進行買賣。

大公報記者 許 臨

證監會於2023年2月20日發表《有關適用於獲證券及期貨事務監察委員會發牌的虛擬資產交易平台營運者的建議監管規定的諮詢文件》。諮詢期已於2023年3月31日結束。諮詢期內證監會接獲152份意見書，來自業界和專業組織、專業及諮詢公司、市場參與者、持牌法團、個人及其他持份者。回應者普遍歡迎有關建議規定，同時有多名回應者要求作出釐清。證監會考慮了廣泛的意見及提議後，已修改或釐清部分建議規定。

證監會表示，絕大多數回應者同意會方有關容許持牌交易平台營運者，向零售投資者提供服務的建議，相關新指引將於6月1日生效，並將實施一系列妥善的措施來保障該等投資者，包括在與客戶建立業務關係的過程中確保合適性、良好管治、加強的代幣盡職審查、納入準則及披露。

無意領牌應有序結束港業務

證監會行政總裁梁鳳儀指出，提供清晰的監管期望方能促進負責任的發展，香港全面的虛擬資產監管框架依循「相同業務、相同風險、相同規則」的原則，旨在提供妥善的投資者保障並管控主要風險，從而推動業界可持續地發展和支持創新。

證監表示，歡迎已準備好遵守證監會標準的虛擬資產交易平台營

運者中領牌照，至於無意中領牌照的營運者，則應着手以有序方式結束其於香港的業務。此外，證監會將於2023年5月25日在憲報刊登虛擬資產交易平台申領《證券及期貨條例》及《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》下的相關牌照的申請表格，並將於2023年6月1日開始接受申請。而現有在證券及期貨條例下持牌的虛擬資產交易平台，可有12個月過渡期，準備全面遵守《虛擬資產交易平台指引》。

海外平台買賣不受證監保障

另外，證監會將會與投資者及理財教育委員會繼續合作，提醒投資者有關在不受規管的平台上投資的風險，特別是儘管有關制度將於6月1日生效，但證監會尚未批准任何虛擬資產交易平台向零售投資者提供服務，且現有大部分公眾可接觸的海外虛擬資產交易平台均不受證監會監管，亦不受證監保障。

證監會中介機構部臨時主管蔡鍾輝稱，暫時未有平台可給予散戶投資者買賣虛擬資產，但預計在指引生效後，散戶最快在今年下半年可於獲發牌的交易平台進行買賣。

不過，獲發牌的平台亦需確保其客戶有沒有透過「翻牆」進行交易，並確保IP地址是否來自不能買賣虛擬資產的地區，強調需要遵守相關地區的規定。

監管規定重點	
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
外國虛擬資產交易平台在港業務	任何外國虛擬資產交易平台，在6月1日前未有在香港經營業務，6月起在香港刊登廣告或招攬本地投資者買賣虛擬資產即屬違法，會採取執法行動
無意中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% 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
投資者可參與交易代幣	

無牌平台在港宣傳 參與者將負刑責

目前香港有不少虛擬資產平台都是屬於海外平台，一直在港透過廣告、KOL等招攬客戶，在證監會訂立的發牌制度推出前，業界一直關注海外平台是否能繼續「無牌經營」？

證監會中介機構部臨時主管蔡鍾輝表示，《適用於虛擬資產交易平台營運者的指引》生效後，若本地虛擬資產平台並非在條例實施前已經運作，或者海外平台在指引實施後仍沒有牌照，都不能在香港進行虛擬資產交易業務，亦不能在港宣傳推廣，包括經廣告或透過KOL介紹等方式招攬散戶參與，皆屬於刑事罪行，證監會會密切留意有沒有廣告違規，繼而執法。此外，現時正營運的平台也需在條例指引生效後9個月內申請牌照。蔡鍾輝又強調，幫助相關平台宣傳或招攬買賣也屬刑事罪行。有業界人士指出，目前網上有不少教授交易虛擬資產的KOL，部分亦會介紹客戶到海外平台開戶，相信指引生效後，這類KOL或會絕跡。

至於未有牌照的平台目前是否已準備申請牌照，證監會金融科技組主管黃樂欣表示，暫未清楚有興趣申請牌照的營運商數目，但在港沒有業務的海外虛擬資產平台，在指引實施後，不能在港招攬香港投資者進行買賣，證監會會定期監察這些平台及進行執法。

NFT產品定義仍待商榷

不過，有關非同質化代幣（NFT）等去中心化產品的監管，黃樂欣表示相關產品應定義為投資產品、藝術品或收藏品仍有待商榷，相信將不會只是證監會所管轄的範疇，未來會持續與多方監管機構研究。

李惟宏：監管清晰 確保市場穩健發展

特區政府積極推動Web3生態圈的發展，發展過程中必須為市場提供適切監管，才能釋放Web3及相關技術潛力。立法會金融服務界議員李惟宏（右圖圓圈）稱，將於6月實施的虛擬資產發牌制度，能為市場提供一定程度的市場認可，確保市場穩健有序發展，因證監會已訂明多項標準及規定，令業界對監管要求更加清楚。

雖然《適用於虛擬資產交易平台營運者的指引》生效後，業界或需要一段短暫的適應期，事實上，有意申請牌照的平台相信也早已準備充足，長遠相信能平穩發展。最重要的是，零售投資者將會有更多的選擇以

場。其實本港有不少有實力的初創公司，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。

此外，由於證監會的指引表明，平台營運者除了不應存入、轉移、借出、質押、再質押或以其他方式買賣客戶虛擬資產外，亦須備有保險，而其保障範圍應涵蓋保管客戶虛擬資產所涉及的風險，而且需要設立補償安排。

OneDegree Group共同創辦人郭彥麟表示，證監會報告提及，若虛擬資產平台透過撥出資金作補償安排

會導致資金成本高昂，並影響其競爭力，故此保險的確在保障客戶方面效益更高。而相關保險必須100%覆蓋熱錢包資產，但冷錢包的覆蓋率應自初步指引訂立的100%降至50%，這個決定更符合市場情況。主要是由於相關要求令虛擬資產服務提供者同時承擔部分風險，「與投資者同坐一條船」，這亦符合包括OnInfinity在內的保險供應商的利益。覆蓋率要求降至50%，有助降低虛擬資產服務提供者的營運成本、令其營運模式更為可行。



「比特幣披薩日」瘋炒迷因幣 發行人割韭菜



在幣圈界稱「5.22」為「比特幣披薩日」（Bitcoin Pizza Day），是為慶祝2010年當日全球首宗比特幣進行實物交易。然而，今年紀念日卻爆出醜聞，因多個披薩幣發行者獲利回吐，令多個新發行的披薩幣暴瀉，投資者損失數十萬美元。

比特幣披薩日已達13周年，本來喜慶日子卻變為慘淡的市況。加密貨幣網站CoinDesk報道，迷因幣（Meme coin）發行者新發行的披薩幣暴瀉，原因是一眾發行商獲利回吐，令有關幣值大跌。而發行商卻乘此機會賺取了20萬美元（約156.69萬港元）。

迄今為止，招致損失的投資者，主要是買入了披薩幣（PIZZA）、比



▲首隻面世的迷因幣正是狗狗幣。

幣披薩幣（bitcoin pizza），和pizza inu等3隻迷因幣，總共損失了1.2萬美元。繼而Ethpizza和bpizza的投資者跟着中招，當這些幣值升至市值分別達4萬美元和10萬美元後，合約擁有人卻突然停止轉讓和交易，令該2隻迷因幣的投資者損失慘重。

所謂迷因幣，其實是受到網絡社交媒體的迷因或笑話所啟發的加密貨

幣。第一個創建的迷因幣是狗狗幣（DogeCoin, DOGE）。狗狗幣於2013年問世，起初只是惡搞產物，其靈感來自日本柴犬的熱門迷因。事實上，迷因幣價格走勢通常很不穩定。

兩日發15新幣 9隻屬騙局

新幣監測系統dextool統計，單是過去2日共計有15個與披薩相關的迷因幣問世。有4種被證明是屬於「抽地毯」（rug pull）的騙局，即是迷因幣上市後被投資者用多種方法，包括用大量資金把幣值一直催谷高升，而在增值數千倍之後卻慘遭「抽地毯」，令幣值瞬間崩盤，所有的錢也被幕後不法分子捲走。

另外5種則被懷疑是屬於所謂的蜜罐（HoneyPot）騙局，是指一種智能合約，看似合法卻是詐騙者以加密幣作幌子，透過誘騙投資者買入虛假加密幣但又禁止出售。

比特幣首次實體交易 1萬枚僅買2披薩

比特幣首次實體交易距今已13年，程式員Laszlo Hanyecz於2010年5月22日以1萬個比特幣購買2個披薩，當時1萬個比特幣僅值41美元，而目前價值已達2.7億美元。

事實上，13年前有關以比特幣購買披薩的故事，令比特幣更受注目，亦令人難以想像到在2010年時，要1萬個比特幣才可以買入2個披薩。在今時今日，以目前1枚比特幣升至接近3萬美元



▲「世界經濟論壇」期間提供免費披薩。披薩日」，期間提供免費披薩。

的價值計算，1枚比特幣也可以買到1463塊披薩。比特幣在披薩日的13周年，走勢大致平穩，曾升2.2%，報27473美元。

隨着加密貨幣市場繼續增長和成熟，不少業界領袖均相信，廣泛使用加密幣和區塊鏈，可為不同的行業帶來很多的好處。在瑞士達沃斯舉行的世界經濟論壇上，部分加密幣公司要求更頻密的使用加密貨幣，CasperLabs行政總裁Cliff Sarkin表示，由於市場日益擴大，相信日後加密幣的前景將會更加美好。



▲Laszlo Hanyecz（右）於13年前以1萬個比特幣購買2個披薩。