提議香港發行以外匯儲備背書的港元穩定幣

政策建議

汪 揚
蔡文勝、雷志斌、文一舟

在全球數字資產市場急速成長的情況下，香港特區政府正在大力推動數字資產與數字經濟的發展。這種努力，與其他國家和地區，例如美國和新加坡，在數字資產政策上逐漸強化的形勢，形成了鮮明的對比。香港向世界展示了其對數字資產市場的接納與開放態度。在此情境中，穩定幣——一種扮演傳統金融與數字經濟之間橋樑角色的工具，已成為香港在推進數字資產發展中的重要議題。穩定幣在數字金融生態中具有不可忽視的角色。**香港發行自身貨幣的穩定幣，不僅有助於鞏固香港的區塊鏈領導地位，也可以推動數碼港元的進步，提升交易效能、減少交易成本、改進現行支付系統，進一步強化香港的金融科技實力。同時，港元穩定幣能提升香港金融系統的效率和包容性，其穩定性、自由兌換性、高安全性、高開源度和跨境流動性，可為更廣範的金融創新提供支持。**推出港元穩定幣無疑將為香港經濟注入新動力，有助於增強香港在數字經濟時代的競爭力。

然而，特區政府目前的計劃僅限於允許和鼓勵私營機構發行港元穩定幣。在我們看來，這個措施過於保守，無法與特區政府推動數字資產和數字經濟的大型計劃相配合。由私營機構發行的港元穩定幣，很難取得重要的市場地位，最終可能成為一個邊緣化的產品。新加坡由Xfers發行的新幣穩定幣（XSGD）就是一個例證，其市值僅為660萬美元，相比之下，USDT和USDC的市值分別達到了8300億和280億美元。一個規模如XSGD的穩定幣，無法對美元穩定幣的主導地位產生影響。香港在此議題上必須有更高的目標與決心。

因此，我們強烈呼籲特區政府發行以香港外匯儲備為背書的港元穩定幣（下稱HKDG，其中G代表政府）。政府背書的港元穩定幣將有雙重保障：一方面，受益於政府的監管；另一方面，受益於區塊鏈合約帶來的資訊透明度和不可篡改性。這種創新的政策方向將為香港在數字金融領域中的領導地位提供強大支持。

鞏固香港區塊鏈領導地位

至2023年3月止，香港的外匯儲備總額高達4300億美元，明顯超越USDT與USDC總和的1200億美元市值。相較之下，以特區政府背書的HKDG會具有更高的信譽和更低的風險。尤其是在USDT的信譽仍然受到質疑，以及USDC最近曾經出現嚴重折價的情況下，HKDG完全有潛力挑戰美元穩定幣的壟斷地位，並在區塊鏈與數字資產生態中成為主流穩定幣。除此之外，發行HKDG還帶來了許多其他優勢：

邁出去美元化的實質性一步：顯然，光靠HKDG是不可能撼動美元霸權的，但隨着區塊鏈與數字資產生態的飛速發展，強大的HKDG可以在這個生態中挑戰美元霸權，從而在實質上實現去美元化。此外，HKDG的成功也必將引起其他主權貨幣的效仿，進一步推動全球金融市場的多元化，有助於降低對美元的過度依賴。在妥善監管下，也可以作為一個重塑港元國際戰略將穩定幣輸送到其他國家的作用。

提供額外流動資金，助力政府投資項目：發行HKDG不僅可以提供大量的額外流動資金，還可以進一步擴大香港的外匯儲備。這些新增的流動性將進一步提升金融市場的效率。額外的流動資金可以用於減少政府債務，為基礎建設和產業發展提供更多的財政空間。HKDG可以運用於政府的金融投資計劃，以降低專案運行成本。

實現香港傳統百萬億資產數字化：HKDG能夠協助香港的傳統資產走向數字化，進而增加傳統資產的業務範疇、流動性、低成本交易以及透明度。數字化資產開闢了更為廣泛的應用場景和使用方式，同時驅動金融服務的優化，讓更多人有機會參與到金融行業的交易和買賣中。這樣的變革不僅可以強化香港作為國際金融中心的地位，提升其流動性和影響力，更可以為香港的數字經濟帶來新的活力和機遇。

更易於監督及風險管理：政府發行的HKDG相較於由私人機構所發行的更易於監控與風險管理。政府直接監管HKDG的發行與流通，能提升貨幣政策的施行效能以及香港金融穩定性和技術規範的一致性。此外，政府可以根據市場狀況及政策需求，靈活進行管理，以維持其價值穩定。政府負有保護HKDG持有人利益的責任和能力，確保其價值不受侵害。相對於可能承擔商業風險的私人機構，政府更能在應對洗錢等問題時，遵守相關法規，並嚴格監控資金流向。

促進金融創新：政府的支持與監管將有助於HKDG的發展，鼓勵金融創新，並吸引更多區塊鏈、數字貨幣特別是Web3相關企業和專案進駐香港，以推動香港成為全球Web3創新中心。HKDG能為港元在全球市場提供有力的競爭，為市場帶來差異化的優質金融服務，提供先進的技術平台、優質的服務品質、審慎的監管環境，以及促進良性競爭。香港作為我國的重要自由貿易港和國際金融中心，可大幅度地降低數字資產交易和跨境支付的成本，為實體經濟提供更便捷、更安全的金融服務。

增強數字經濟時代競爭力

支持國家重要發展策略：HKDG能解決國際合作中因貨幣政策、貿易限制等因素帶來的貿易和投資合作阻礙。一個可能的應用場景是，HKDG可以為「一帶一路」提供一種更簡單、便捷、可靠的資金流通方式和提高資金利用效率。區塊鏈技術不僅能消除傳統交易的冗餘環節，降低交易成本，其公開透明的紀錄和追蹤方式也能賦予交易更大的資訊量與信任度，進一步吸引國際投資。在「一帶一路」沿線國家的推廣與應用中，HKDG的應用不僅可以推動香港的創新科技與相關服務，也能提升香港在國際競爭力。

雖然香港政府發行的HKDG擁有多重優勢，我們仍應關注其潛藏風險。首先，法律及監管方面將迎接挑戰，如跨境交易可能涉足多國的法律與監管標準。若有任何非法金融活動、洗錢及恐怖融資等問題與其關聯，可能招致國際爭議。技術風險，如黑客攻擊和系統故障，絕不能輕視。此外，大規模兌換需求或會引發港元匯率的短期波動。

然而，儘管這些風險存在，由政府發行的HKDG所承受的風險仍明顯低於由私營機構發行的港元穩定幣。政府的強大財政實力及豐富的外匯儲備，都遠超過私營機構，並且，作為主權實體，政府更具有信譽，發行穩定幣的動機和目標也更透明。同時，政府背書的HKDG將有助於吸引香港民營及非國有企業參與穩定幣市場，進一步豐富穩定幣的應用場景，並將國有金融機構與非國有金融創新企業的合作以及穩定幣支付系統等金融科技探索融入全球大國的穩定幣趨勢。綜合考量以上風險，特區政府發行HKDG的利大於弊。

因此，我們主張特區政府應發行以香港外匯儲備為擔保的港元穩定幣，以促進金融科技創新，提升金融市場競爭力，優化外匯儲備使用，並為去美元化邁出實質性的一步。唯有如此，香港才能在數字經濟時代中保持競爭優勢。

作者分別為香港科技大學副校長兼香港web3.0協會首席科學顧問
著名天使投資人；區塊城Web3.0科技公司創始人；香港科技大學博士生

行政立法良性互動 協力解民憂惠民生

議會內外

梁君彥

香港各界慶祝回歸祖國26周年。仍記得去年「七一」，國家主席習近平親臨香港，並在慶祝香港回歸祖國25周年大會暨香港特別行政區第六屆政府就職典禮上發表重要講話，對香港提出「四個必須」及「四點希望」，激勵港人邁步向前。

過去一年，社會經濟踏上復常之路，除了樂見立法會以至香港社會重回務實理性外，同時亦見證行政與立法機關同心同德，寫下良政善治新一頁，不負習近平主席去年的囑咐與期許。

落實「愛國者治港」 貫徹「四個必須」

習近平主席提出的「四個必須」：必須全面準確貫徹「一國兩制」方針、必須堅持中央全面管治權和保障特別行政區高度自治權相統一、必須落實「愛國者治港」，以及必須保持香港的獨特地位和優勢。這「四個必須」是香港「一國兩制」實踐的根本遵循。

第七屆立法會是香港特區完善選舉制度後首次產生的立法會，落實「愛國者治港」原則。今屆90名議員當中，不乏議會新面孔，來自不同界別、階層及專業背景，體現社會均衡參與和廣泛代表性。

既是「香港隊」更是「國家隊」

經過逾一年半的磨練與實戰，議員更懂得如何做好「民意代言人」的憲制角色，就民生經濟大小事，向政府建言獻策；對於政府提出的法案和撥款建議，議員絕不盲從附和，大家是從香港整體利益出發，希望政府出台的政策更「貼地」、更惠民，令市民更有幸福感。

議會高效 實現「四點希望」

習近平主席於去年「七一」重要講話提出的「四點希望」：着力提高治理水平、不斷增強發展動能、切實排解民生憂難，以及共同維護和諧穩定。作為立法會主席，我今天能夠堅定地說：「我們正朝着正確的方向前行！」

自去年7月新一屆政府上任至今，立法會共通過28項涉及經濟民生的法案。最近廣大市民關注的，莫過於社會已討論多時的「三隧分流」，紓緩交通擠塞而提出的過海隧道收費調整方案。公眾對政府建議的收費方案有不同意見，議員本着為市民排憂解難的責任，亦發揮「橋樑」角色，代表業界和市民向政府發聲和討論如何改善方案。有來自運輸業界的議員則提出修正案，讓社會和議會進一步討論，也使政府當局更明白不同業界的關注點。最終立法會三讀通過三隧分流的條例草案，踏出解決過海交通擠塞的第一步。

議員在這一年亦就政府房屋、人口政策、長者及殘疾人士兩元乘車優惠等福利政策上，在議事堂上熱烈討論，希望與政府共同提速提質解決民生議題。我相信，好事有時會多磨，透過議會的進言明辯，一定能做到求同存異，造福市民。

行政主導 立會深度交流

維護社會和諧穩定，亦是習近平主席的重託。行政和立法機關良好互動，便是社會和諧的重要元素。在行政主導的原則下，政府和立法會既互相配合，也互相制衡。正如我一直形容，政府官員和立法會議員同屬一支球隊，既是「香港隊」，更是「國家隊」，互相提點及補位。過去一年來，由行政長官李家超提出、促進官員和議員雙向交流的前廳交流會，至今已舉行了11次，上至如何更主動參與國家「一帶一路」倡議，下至全港環境衞生及食物安全等，議員都「有碗話碗，有碟話碟」，成效正面。

行政長官月前亦提出舉行「立法會行政長官互動交流答問會」，以新模式代替以往傳統「一問一答」的答問會，目的都是希望與議員就重大和宏觀的特定議題聚焦交流。首次互動交流答問會以「二十大及兩會精神」為題，議員踴躍提問之餘，亦就着本港大型基建工程融資等問題向特首反映意見，行政長官其後亦表明，議員的建設性意見可納入施政。

「球隊」目標一致 放眼國家大局

行政立法良性互動，彼此目標一致，都是從國家和香港整體利益出發，期望香港能憑藉「一國兩制」下的獨特優勢，釋放社會發展動能。

今年4月中，行政長官率領特區政府和立法會訪問團，短短4日走訪深圳、東莞、佛山和廣州4個大灣區內地城市，視察創科、環保、青年發展，以及文化藝術等範疇。議員全程投入，回港後亦繼續積極跟進，提倡加強兩地不同專業領域的相互認證等。

把握國家發展的巨大機遇

要把握國家發展帶來的機遇，除了大灣區，內地許多省市同樣進入高質量發展階段，福建省便是其一。福建是「21世紀海上絲綢之路」的核心區，其省會福州被視為海上絲綢之路的門戶，而廈門是福建的貿易及航運中心，兩地均具重大戰略意義。**為深化閩港協同發展，我將率領立法會議員於本月中前往福州和廈門考察，了解福建融入「一帶一路」國家戰略建設之路，借鑒經驗，取長補短，推動香港加快融入國家發展大局。**

回歸26周年，社會一片熱鬧歡騰，我相信特區政府、立法會及廣大市民會繼續遵循習近平主席提出的「四個必須」和「四點希望」發展方向，發展自身，共建香港，貢獻國家。

立法會主席

全民共識拚創科 產業升級實可期

他山之石

徐海山

一年變化何其大！猶記得，國家主席習近平去年六月底視察香港科學園並對一眾科研工作者予以勉勵，對香港發展創科發展作出高度肯定並寄予殷切期許，香港創科由此步入快車道。筆者偕中心同事在「政、產、學、研、投、用」各板塊細心觀察，注意到過去一年來，近一百三十項創科重要活動成果，顯示香港社會各界支持科創的熱情顯著提升，可見習主席視察香港帶來了巨大推動力，正逐步產生成效。

京港學術交流中心日前與創科署及科學園公司聯合主辦了「國家主席習近平視察香港科學園一周年暨慶祝香港回歸祖國26周年活動『香港創科 砥礪前行』主題論壇」，與一眾科創界朋友一同回顧過去一年的「香港十大創科成就」，深深感受到香港創新科技發展走過了不平凡、成果豐碩的一年。

創科藍圖 前所未有

創新科技及工業局花半年時間為香港制訂的《香港創新科技發展藍圖》眾多成就之首，這是繼回歸初期田長霖教授所領導創新科技委員會提交的兩份報告後，二十多年來首份完整規劃本港創新科技發展的重要政策文件。

創科藍圖配合施政報告而擬訂，財政預算案隨則作出資源投放的配合，反映本屆政府有方向有政策更有配套資金，為香港建設國際創科中心踏出至關重要的一步。當然最關鍵一環還在於落實，除政府積極推動，同時亦需要產、學、研、投、用等協同努力，才能讓藍圖逐步得以落實化為現實。

創科成果 提振信心

據創新科技及工業局所總結過去一年成果所示，約20間具代表性或高潛力的創科企業，已經或準備在港落戶或擴充業務，證明香港的創科土壤開始得到識貨之人青睞。此外，香港於新興初創領域表現亮眼，於《2023年全球初創生態系統報告》排名全球第二，亞洲第一；兩大旗艦創科園區各新增超過300家企業進駐；香港智慧城市排名由全球第33位躍升至第19位；研發機構於2022年百大科技研發獎榮獲5獎，多名學者榮獲國際及國家學術與科技創新大獎，為港爭光。這些元素都是香港創科產業鏈的承托條件，香港創科落到實處，不再「得個講字」。

香港優勢 連通內外

香港有長期拓展暢通便捷的國際聯繫，只要抓住國家發展帶來的歷史機遇，主動對接「十四五」規劃、粵港澳大灣區建設和「一帶一路」高質量發展等國家戰略，作為對外窗口同世界各地展開更廣泛、更緊密的交流合作，必定可以吸引到滿懷夢想的創業者來此施展抱負。再者香港得天獨厚的「一國兩制」優勢，社會高度自由開放、同國際規則順暢銜接，在構建國家更大範圍、更寬領域、更深層次對外開放新格局中發揮着重要功能。香港創科既是對外國際化，亦需對內搭通省市之間合作網絡。

行而不輟，未來可期。特區政府正積極推動落實創科藍圖，「產學研1+計劃」撥款順利、加快推進在落馬洲河套地區的港深創新及科技園建造工程、「北部都會區督導委員會」及統籌辦事處開始投入運作，特區政府的工作全面開展；民間的產、學、研、投、用亦要積極投入，以行動實踐創科藍圖的各項政策、為本港的科創增添新動力。

京港學術交流中心總裁

積極推進二十三條立法

青評後浪

李宇陽

行政長官李家超早前接受媒體訪問時表示，國安風險仍然存在，基本法二十三條立法一定會在今年或最遲明年進行。二十三條立法是香港特區必須履行的憲制責任，越早完成二十三條立法，築牢維護國家安全的屏障，越能發揮「一國兩制」的優勢，保持香港長期繁榮穩定。

回歸二十多年以來，受到反中亂港勢力的干擾，二十三條立法工作一直未能完成。然而，隨着香港國安法頒布實施、「愛國者治港」原則落實，香港的政治環境出現根本變化，行政立法關係良性互動，市民國安意識不斷提升。現在是展開二十三條立法工作的最佳時機，筆者希望有關部門在擬定法例條文的過程中，做好諮詢與解說工作，穩中推進相關立法工作。

何謂穩中推進？筆者建議首輪公眾諮詢期為3個月，如有需要可延長或展開第二輪公眾諮詢。因二十三條立法涉及重大的社會公眾利益，政府需要提供較長的時間讓市民分析和討論，並根據收集的民間意見對草案加以修訂及優化，再將條例草案提交立法會審議。

除此之外，過去有部分傳媒聲稱，二十三條立法違背「錫拉庫扎原則」和「約翰內斯堡原則」，甚至有人宣稱二十三條有「以言入罪」之嫌。筆者必須指出的是，有關言論完全是抹黑攻擊。事實上，這兩項「原則」不屬任何國際公約，對特區政府更無約束力。

有人認為，國安法已實施三年，香港也進入了由治及興的新階段，二十三條立法工作相對沒有迫切性，不宜冒進。筆者對上述觀點不敢苟同。

恰恰因為在新時期、新形勢下，我國國家安全的內涵和外延比歷史上任何階段都要豐富，內外因素也比歷史上任何時候都要複雜，因此特區政府需要盡快展開二十三條立法工作，並參考研究其他普通法地區如何針對相關罪行立法，審視內外形勢變化，方方面面考慮周全方能無後顧之憂。

國家安全既是安邦定國的重要基石，也是人民美好生活的最佳保障。只有堅定不移維護國家主權，香港社會穩定才能有保證，才能集中精力發展經濟、改善民生，否則均是空談。

歷史經驗告訴我們香港不能亂，也亂不起，香港如今邁向由治及興的新階段，香港國安法頒布實施起到「一法安香江」的作用，極大地打擊那些明目張膽以暴力危害國家安全的行為。但在本地「軟對抗」及外部勢力不死心的頻頻干預下，光靠香港國安法無法全面涵蓋二十三條明確禁止的7種危害國家安全的行為。對此，特區政府要具備大局意識，發揮主動效能，從特區層面完善法律制度以維護國家安全，履行二十三條立法的憲制責任，方能起到「一法定香江」的作用。

香港青年時事評論員協會副秘書長