

證監會開綠燈 制定監管指引 基金債券代幣化撤限 准散戶參與

證監會行政總裁梁鳳儀昨在金融科技周上表示，資產代幣化有提升基金產品週期效率，降低成本等好處，不過新技術有風險，尤其在轉讓及所有權紀錄和保存方面，必須有足夠監管。另一方面，證監會在收市後發出兩份通函，不再把所有證券型代幣視為「複雜產品」，若是以代幣化作為包裝的傳統證券，例如債券或基金，可撤銷「僅限專業投資者」的限制，讓零售投資者參與，這意味著資產代幣化進程走上新台階。

大公報記者
許臨(文) 林良堅(圖)

梁鳳儀在金融科技周期間預告將發出兩份通函，一份是辨別代幣化的風險，並提出監管機構對中介人在盡職調查、轉移及發行代幣的期望；另一份則表明發行公募基金時的額外保障措施。

證監會了解到代幣化具備優勢，梁鳳儀指出，尤其是有助提升發行基金新產品的週期效率，從發行到結算降低了交易成本，證監會是支持行業探索及測試更多用例，但這項新技術存在新風險，尤其在轉移、擁有權及記錄方面。她強調，資產代幣化無法脫離證券本質，有需要納入監管。

證券型代幣不再視為「複雜產品」

昨日收市後，證監會發布《有關中介人從事代幣化證券相關活動的通函》，取代2019年STO（證券型代幣）聲明，重點是不再把所有證券型代幣一律視為「複雜產品」，若傳統證券，例如債券或基金代幣化後，可撤銷「僅限專業投資者」的限制，讓零售投資者參與。另一份指引是證監會認可基金產品的代幣化，提供額外指引。根據通函內容，證監會定義的「代幣化證券」，是一系列範圍更廣泛的數碼證券其中一個分類。由於部分數碼證券可能使用複雜的結構，如以分布式分類賬技術為基礎，並連結外在資產，又或某些數碼證券具有特別性質、條款和特點，因而存在較大的法律不確定因素，零售投資者可能不大理解該類數碼證券，證監會認為任何不屬於代幣化證券的數碼證券，都有可能視為「複雜產品」。

梁鳳儀指出，若沒有足夠監管，託管及保險公司不會參與資產代幣化，證監會的原則是，只有在產品生態趨成熟，中介機構受到監管，才會讓散戶參與，只有引入監管制度，才可以讓傳統金融市場得悉虛擬資產發展的紅線，繼而讓業界逐步採用虛擬資產技術，建立相關生態圈。

渣打研貿易領域代幣化

渣打集團(02888)行政總裁溫拓思在同一場合表示，創新科技為業界帶來更多機遇，若果投資者有意買價值1000元的債券，依照目前的情況是不可能的，但債券代幣化後，就能讓更多散戶投資者參與。溫拓思透露，集團在資產代幣化領域處於早期階段，目前有逾十個試點項目，包括正研究貿易領域的代幣化項目。

代幣化過程的基礎是把實物資產轉化為可以在線上交易和估值的數字模式，當中可透過區塊鏈技術進行，透過加密貨幣和智能合約保證交易安全。資產代幣化只是Web 3.0發展的其中一部分。

港交所(00388)主席史美倫表示，港交所是金融科技和其他科技生態系統的推動者，在促進和推動技術進步方面發揮至關重要的作用，因為不少金融科技初創公司所需要的研發資金都是交易所提供。

香港代幣化發展歷程

- 2022年9月：財庫局、證監會、投資推廣署積極與業內人士接洽，討論發行證券型代幣事宜。
- 10月：特區政府發布《有關香港虛擬資產發展的政策宣言》。
- 2023年2月：成功發售8億元代幣化綠色債券，為全球首批由政府發行的代幣化綠色債券。
- 6月：證監會行政總裁梁鳳儀表示，對基金代幣化的想法持開放態度。
- 證監會表示積極研究代幣化的好處，同時關心網絡安全，以及能否確保代幣不受黑客攻擊。
- 8月：金管局透露，正推動業界使用分散式賬本技術(DLT)實行「銀行存款代幣化」。
- 金管局發表《香港債券市場代幣化》報告稱，未來不時發行代幣化債券，終極目標是推廣至零售層面。
- 11月：證監會發布兩份有關代幣化的通函。



▲梁鳳儀(右)表示，資產代幣化有提升基金產品週期效率等優點。

香港發展Web 3.0具優勢

匯豐亞太區聯席行政總裁Surenra Rosha

溫拓思(左)與史美倫就金融科技交換意見。

OKX全球首席商務官黎智凱

香港的虛擬資產牌照不局限於加密貨幣，還可能為其他形式的虛擬資產創造機會，擴闊業務範圍。

HKbitEx創辦人兼行政總裁高寒

香港擁有豐富人才資源，涵蓋技術、金融、法律等方面，為Web 3.0發展提供強有力支持。

監管清晰市場廣 吸引外資申牌照

全球關注

金融科技周舉行期間，業界不同人士在各個論壇提及香港發展虛擬資產及Web 3.0的優勢。事實上，去年香港發表政策宣言後，監管指引、投資產品、服務提供者等，不足一年相繼登場，香港的Web 3.0的生態圈發展已吸引全球關注。

匯豐亞太區聯席行政總裁Surenra Rosha表示，過去香港以工業及服務業為主，其後逐漸發展成為國際金融中心，香港憑藉背靠內地的優勢，經濟發展前景看高一線，若能逐步建立Web 3.0生態圈，可為經濟帶來新機遇。

有效保障投資者

OKX全球首席商務官黎智凱表示，雖然在香港設立辦事處成本高昂，但對OKX來說，是計算好了的風險。香港有成熟的金融框架，能吸引更多傳統投資者參與虛擬資產，而且香港有背靠內地的優勢，日後可以打開一個更大的市場。此外，香港的虛擬資產牌照不局限於加密貨幣，還可能為其他形式的虛擬資產創造機會，並擴闊業務範圍。

更多傳統投資者參與虛擬資產，而且香港有背靠內地的優勢，日後可以打開一個更大的市場。此外，香港的虛擬資產牌照不局限於加密貨幣，還可能為其他形式的虛擬資產創造機會，並擴闊業務範圍。

HKbitEx創辦人兼行政總裁高寒表示，特區政府去年開始頻密舉辦相關大型活動，態度非常積極，今年允許散戶進行加密貨幣交易，吸引大批海外企業在港設立辦事處及申請執照。

他說，香港擁有豐富人才資源，為Web 3.0發展提供有力支持，不過，必須有良好的監管，才能確保有更好的發展，其實，香港已做得不錯，例如今年6月實施虛擬資產發牌制度，讓投資者得到保障之餘，又能協助業界開拓市場。若

推廣署：Web 3助港建虛擬資產中心

迅速發展

今年金融科技周適逢特區政府發布《有關香港虛擬資產發展的政策宣言》一周年，署理投資推廣署署長蔣學禮表示，作為企業、資金和本地市場之間的超級聯繫人，投資推廣署見證香港金融科技生態系統迅速發展，並特別關注一系列新興的創新Web 3.0解決方案，通過提升香港金融科技實力，以鞏固香港Web 3.0的領導地位，日後更將繼續推動香港Web 3.0和金融科技的改革力量，打造香港成為虛擬資產中心。

BC科技：研創新產品豐富生態圈

本地Web 3.0生態圈日漸蓬勃，創新和重要里程碑項目陸續浮現。今年金融科技周，不少企業如HashKey Group、BC科技(00863)旗下全資子公司及持牌的數字資產交易平台OSL等展

示項目案例，揭示金融科技的變革潛力，以及其對生活和經濟的附加價值。

BC科技集團執行董事刁家駿表示，香港的零售投資者對虛擬資產有很大需求，若能有更多的新產品迎合零售投資者的需要，便能讓Web 3.0生態系統更豐富。

刁家駿表示，OSL已聯合嘉實國際資產管理，向證監會提交一份計劃書，旨在嚴格遵守證監會關於代幣化金融產品的監管框架的前提下，探索零售基金產品的代幣化。此外，BC科技集團將繼續積極配合證監會探索合規地代幣化其他金融產品，這是香港數字金融發展一個關鍵時刻。

Hashkey Group董事總經理(資產代幣化) Anna Liu表示，Hashkey Group積極推動香港Web 3.0生態圈發展，透過不同的項目讓業界朝正確方向進發。

據了解，HashKey Group已聯合Arkreen Network共同發起「共建DePIN香港倡議」，旨在使用區塊鏈技術和硬體設備，推動香港的DePIN生態系統發展。DePIN是基於區塊鏈技術的物理世界基礎設施建設模式，能夠在全球範圍內以更低的成本、更快的速度、更高的效率進行基礎設施建設。

蔣學禮表示，香港金融科技生態系統發展迅速。



▲在金融科技周上，業界認為資產代幣化需求巨大。

進駐香港 Web 3.0科企新動向

BC科技旗下全資子公司及持牌的數字資產交易平台OSL

聯合嘉實國際資產管理，向證監會提交計劃書，有意將零售基金產品代幣化。

HashKey Group

聯合Arkreen Network共同發起「共建DePIN香港倡議」

Chainlink Labs

與裕承科金合作開發合規及跨鏈互通性基金代幣。

裕承科金(Arta TechFin)

自2021年獲「白武士」鄭志剛入股後改名為裕承科金，由傳統金融服務轉型至全球經紀業務。

意博金融(VSFG)

與香港電訊、眾安等合作，完成「物業代幣化擔保貸款」試點測試。

Artifact Labs

早前計劃向其NFT基礎設施提供者購買原始程式碼，以擴大NFT業務。

日後出台更多相關指引，相信對業界的發展大有幫助，同時能加強人才留在香港發展的信心。

測試實體物業代幣化 向銀行貸數碼港元

潛力巨大

Web 3.0一直被認為在代幣化金融生態中，扮演著重要角色，而且擁有巨大潛力。在今年的金融科技周上，業界各抒己見，普遍認為大部分已擁有相關技術，若能符合監管要求，讓各類資產代幣化，相信有很大市場需求。

Web 3.0服務平台Chainlink開發商Chainlink Labs宣布與裕承科金(00279)合作，在主要公鏈上開發合規及跨鏈互通性基金代幣，為裕承科金客戶提供法定貨幣的合規投資產品，目前所有產品及服務仍須經監管機構審批。

Chainlink Labs亞太區及中東業務發展主管Niki Ariyasinghe表示，這次合作將會透過Chainlink的儲備證明及跨鏈作業系統，認購跨鏈基金代幣的投資者，可以繼續留在原有的區塊鏈社區，並可透過裕承科金的投資平台獲取法幣產生的投資收益。

多家企業跨界合作

投資者對裕承科金不陌生，2021年獲「白武士」新世界發展(00017)執行副主席兼行政總裁鄭志剛入股後，便由傳統金融服務轉型至全球經紀業務，並朝混合金融方向發展，計劃在監管允許下推動數字資產業務。實體物業也可以進行代幣化。在今年的金

融科技周，意博金融(VSFG)投資及產品部集團主管陳裕楷表示，上月意博金融聯同香港電訊(06823)、虛擬銀行眾安(ZA Bank)、意及波士頓顧問公司(BCG)於金管局旗下「數碼港元」先導計劃跨界合作，完成「物業代幣化擔保貸款」試點測試。

過程中成功將實體物業進行代幣化，然後根據其代幣向銀行申請抵押貸款，獲批一筆特定用途的數碼港元貸款，並成功於指定商戶作交易。

這次試點計劃顯示，即使是流動性較低的傳統資產如物業及車位等，也可透過代幣化方式與數碼貨幣接軌，為Web 3.0生態圈有更豐富的發展。



▲蔣學禮表示，香港金融科技生態系統發展迅速。