

稅率低監管清晰 港拓虛產大有可為

發展代幣化證券及穩定幣 產品多元吸引人才資金

香港回歸祖國27周年在即，本港金融業發展一日千里，特區政府在2022年提出建立全球虛擬資產中心的目標，其後多場數字經濟會議人潮湧動，吸引了大批虛擬資產界領袖來港出席會議。

值得注意的是，去年特區政府陸續推出持牌平台監管等一系列規則，極大增強了全球投資者對香港虛擬資產市場的信心，因此，不少人才及科企回流香港發展，業界普遍認為香港在發展虛擬資產市場上的優勢越見明顯。

大公報記者 許臨

港虛擬資產發展成果

1 牌照吸引力優勢

●香港虛擬資產牌照可同時提供交易加密貨幣及證券型代幣（STO），比新加坡及美國更為方便

2 吸引人才流入

●發牌制度生效令市場有了更清晰的監管指引，加上政府態度積極，大量人才由世界各地回流到香港發展

3 Web3.0企業數目增加

●如數碼港社群至今已匯聚400多間金融科技公司及超過210間Web3.0初創及企業

4 金融科技周匯聚科技先驅

●每年舉辦的金融科技周吸引了大量虛擬資產界領袖參與，美國最大加密貨幣交易所Coinbase聯合創始人兼首席執行官Brian Armstrong去年也透過視像參與

5 發展代幣化證券

●發展代幣化證券是全球趨勢，2023年金管局已成功推售8億港元代幣化綠色債券

6 發行虛擬資產現貨ETF

●六隻虛擬資產現貨ETF在今年4月上市，吸引更多傳統投資者和資金投資虛擬資產領域

7 推動穩定幣發展

●金管局設立穩定幣發行人沙盒，獲業界熱烈支持



過去一年大量科技企業回流香港，可見對香港虛擬資產市場未來的發展充滿信心。

胡振邦表示，香港在發展虛擬資產市場有很大優勢。

呂志宏指出，本港資本市場及金融體系監管日趨完善。

香港虛擬資產市場發展情況

- 2018年 ●證監會將虛擬資產投資組合管理公司、虛擬資產基金分銷商納入監管
- 2019年 ●證監會闡述對虛擬資產交易平台的監管框架及發牌條件等內容，同時提出「自願發牌制度」
- 2020年12月 ●BC科技旗下OSL獲證監會發牌，可從事虛擬資產經紀及自動化交易服務業務
- 2022年4月 ●HashKey獲證監會發出原則上批准通知書，至11月9日正式發牌，批准其營運虛擬資產交易平台
- 2022年8月 ●財庫局為促進香港虛擬資產行業的發展與業界領袖交流意見
- 2022年10月 ●第七屆香港金融科技周的主題集中在虛擬資產，特區政府發表《有關香港虛擬資產發展的政策宣言》
- 2023年6月 ●證監會指引訂明多項適用於持牌交易平台的標準和規定，保障範圍涵蓋保管客戶虛擬資產所涉及的風險
- 2023年11月 ●證監會發布「代幣化證券」指引，有條件性開放散户參與
- 2023年12月 ●財庫局和金管局就監管穩定幣發行人的立法徵求意見，及推出「沙盒」安排
- 2024年4月 ●首批共6隻虛擬資產現貨ETF上市

建設Web3生態圈 加快產業發展

主動出擊 虛擬資產行業的價值在於對資產進行代幣化，並將它們放在分布式賬本上，以提高經濟效率，這些技術承載了金融行業的未來，但要發展成熟最需要的始終是人才。業界一直認為特區政府近年能把握契機，主動出擊搶企業、搶人才是十分正確的做法，而且已取得很大的成果。此外，本港有不少具實力的初創公司，也具備大量Web3.0人才。去年數碼港便獲得特區政府撥款5000萬元，成立「數碼港Web3.0基地」，加速推動香港Web3.0生態圈的發展，透過培育人才、推動產業發展與科技應用，以及提升公眾對Web3.0行業的認知，共同推動Web3.0生態圈的發展。

數碼港建Web3基地 230企進駐

數碼港自成立「數碼港Web3.0基地」，至今已匯聚了來自全球超過15個國家和地區、約230家從事Web3.0的企業。當中包括3間獨角獸企業，包括區塊鏈遊戲商Animoca Brands、亞洲數字資產金融服務集團HashKey及Web3.0及區塊鏈安全公司CertiK。數碼港又宣布成立「Web3.0投資圈」，旨在建立Web3.0領域專屬的投資者網絡，以促進Web3.0項目相關投資。

數碼港投資者網絡策劃小組主席冼漢迪表示，Web3.0技術革新，潛力龐大，是不少投資者的關注焦點。相信「Web3.0投資圈」的成立，將能有策略地吸引投資單位，促成更多投資配對，發掘更多商機，同時促進去中心化及區塊鏈技術項目成長，擴大香港初創企業的影響力。



本港有不少具實力的初創公司，也具備大量Web3.0人才。

OSL集團（00863）財務總監胡振邦表示，2023年特區政府有關虛擬資產的宣言確實令業界加強了不少信心，曾經有一段時間部分虛擬資產相關的企業由香港轉移到新加坡發展，但過去一年有大量這些企業回流香港，可見對香港虛擬資產市場未來的發展有更大信心。

免增值稅 投資者青睞

事實上，香港在發展虛擬資產市場方面有很大優勢，首先是稅率，香港投資虛擬資產不會被徵收資產增值稅，這對全球投資者來說是十分吸引的一點，例如在日本及澳洲，雖然比香港更早大力拓展虛擬資產市場，但日本及澳洲都需要繳交資產增值稅，有關稅項會被納入綜合稅率計算，在日本及澳洲的綜合稅率分別可高達50%及40%，對投資者而言，投資回報當然是最主要的考慮因素，而香港的低稅制將吸引到更多國際投資者進駐香港。

德勤中國數字資產香港主管合夥人呂志宏表示，香港金融市場發展多年，先後經歷過1997年亞洲金融風暴、2008年金融海嘯等風浪，資本市場及金融體系監管日趨完善。虛擬資產交易平台發牌制度於2023年6月1日生效後，大大增強了全球投資者對香港虛擬資產市場的信心，因為有了更清晰的監管指引，將為從事虛擬資產交易的經紀及資產管理行業帶來新機遇，

也讓散户投資者得到更多保障。另外，近年特區政府推出不同的監管措施，涉及反洗黑錢、牌照及防範黑客等方面，主動承擔推動市場規範化的責任，探索有關政策制定的方案，這可見香港發展虛擬資產市場的決心。

平台須領牌 投資受保障

事實上，業界普遍認為近年香港在虛擬資產市場上已取得不俗的成果，除了有了更清晰的監管指引吸引了大量人才及投資者外，香港在發展代幣化證券及穩定幣也十分積極，如去年金管局已成功推售8億元代幣化綠色債券，同時又設立了穩定幣發行人沙盒，獲業界熱烈支持。而且在港交所及證監會的配合下，市場不斷有新產品推出，今年4月首批虛擬資產現貨ETF便已正式上市。由於特區政府的態度積極，不少機構也希望來港發展，同時讓人才及投資者對香港的前景更有信心，這也是近年香港在發展虛擬資產市場上取得的最大成果。

正如去年舉辦的金融科技周，Coinbase聯合創始人兼首席執行官Brian Armstrong也透過視像形式參與，並表示香港對虛擬資產領域的監管已經做得很好，香港證監會和金管局提供清晰監管，讓銀行可以加強與虛擬資產領域合作，更反指美國方面需要作出改善。

證券型代幣興起 企業融資新渠道

推陳出新

近年來區塊鏈的興起，改變了傳統金融交易方式，金融業在此架構下不斷推出新金融商品。其中運用區塊鏈技術將資產以虛擬代幣的形式證券化，將傳統有價證券（如股票、債券等）的發行、託管和結算等程式以智能合約的編碼融合，並受證券法規範而發行的證券型代幣（Securities Token Offering，簡稱STO）成為企業募集資金的新寵兒。

HKbitEX聯合創始人及首席策略官盧廷匡表示，香港有關加密資產的牌照是同時提供交易加密貨幣及證券型代幣（STO），這其實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，他們的牌照也只能提供加密貨幣交易。雖然有部份人會認為過去香港對虛擬資產市場的發展一直比較保守，也曾令一些加密巨頭心灰



盧廷匡表示，香港加密資產牌照可交易加密貨幣及STO。

意冷，退出了香港市場。但其實香港是先細心觀察再部署，故此近年已看到成果。如去年2月，政府綠色債券計劃（綠債計劃）下成功發售3億港元的代幣化綠色債券，年期一年，收益率4.05%，是全球首批由政府發行的代幣化綠色債券。其後在今年初再次成功發售以港元、人民幣、美元及歐元計價，總值約60億港元的數碼綠色債券，為期2年，更獲得廣泛類別的環球機構投資者認購。

私人市場上有關代幣化證券的發展也越見加快，如大極資本去年便推出了面向「專業投資者」的房地產基金證券型代幣發行，為房地產行業集資模式帶來革命性的改變。今年1月，中資券商廣發證券（香港）也成功發行了短期商業票據相關的代幣化證券。此外，證監會今年已明確確態，STO投資可能會對散户投資者開放，以吸引更多資金和金融科技人才湧入香港。

吸引力增

今年4月香港首批加密貨幣現貨ETF正式上市，領先亞洲區內市場，為全球投資者提供了符合監管、透明且高效的投資新途徑，資深證券界人士謝明光指，加密貨幣現貨ETF推出後，對香港的發展前景更具信心。

在加密貨幣現貨ETF正式推出前，香港已有比特幣、以太幣期貨ETF，基金經理主要購買芝商所（CME）掛牌的期貨來追蹤比特幣表現。但期貨表現也未必能全面複製比特幣實物表現，這令投資者預期有落差。香港推出加密貨幣現貨ETF後，不僅反映香港監管機構及業界迅速回應市場對創新產品的需求，更顯示了香港在虛擬資產創新與監管方面致力領先全球。

此外，在香港發行的加密貨幣現貨ETF具有多方面優勢，包括證監會為投資者提供的保障，以及更多元化的申贖方式。例如可實物贖回便大大加強了這些ETF的吸引力，自行託管虛擬資產的機構投資者可以考慮通過ETF持有有關資產，而無需事先兌換為法定貨幣。

而證券界就希望，可以為加密貨幣現貨ETF發行相關的衍生工具，由於加密貨幣現貨ETF已正式上市，券商可向監管機構申請發行衍生工具，例如推出相關有更高槓桿的期權等，這將會大大提升香港虛擬資產市場的吸引力。可以說，加密貨幣現貨ETF推出後，不但吸引到喜歡投資實物加密貨幣的投資者，也為券商開闢更多發展機會。

近日香港金融學院轄下香港貨幣及金融研究中心發表的報告便指出，八成半受訪金融機構計劃在未來3年將虛擬資產納入其核心業務營運；約有六成半受訪金融機構表示已涉足元宇宙，用於市場營銷及推廣、內部營運、人才招聘等。此外，調查結果顯示，香港本地市場參與者正在擴大相關參與程度且對虛擬資產深感興趣，以滿足市場需求。而且受訪者普遍認同香港已具備健全而平衡的虛擬資產監管架構。

加密貨幣現貨ETF上市 亞洲領先