

第二隻港股ETF沙特掛牌

【大公報訊】第二隻追蹤港股的交易所買賣基金「SAB Invest恒生香港ETF」(09411)昨日在沙特交易所掛牌，將悉數投資於盈富基金(02800)。財政司司長陳茂波表示，香港正在連結世界各地的交易所、企業及投資者，尋求與中東有更多的合作和資金流通，擴大雙方市場，互相帶來好處。

陳茂波在當地參與上市儀式，強調與全球資本經濟發展中心聯繫非常重要，而昨日上市的ETF正在深化他們的努力，代表了他們的決心，又指香港ETF是卓越產品，香港亦是內地公司集資的平台。

據了解，第二隻在沙特上市的「SAB Invest恒生香港ETF」，與首隻在沙特上市的「Albilad南方東英MSCI香港中國股票ETF」會有分別，前者並未遵守伊斯蘭教法準則選股，將全數投資盈富基金。

陳茂波指，SAB Invest恒生香港ETF投資於香港規模最大、流動性最強的股票，為沙特投資者提供另一渠道參與香港股市。此外，香港共有2600多間上市公司，其中內地上市公司1400多間，佔市值近80%，故此投資者投資香

港股市亦等於投資內地經濟。恒生投資行政總裁李佩珊也表示，今次ETF上市，希望可以宣傳香港股市，亦可令恒生投資更國際化。

此外，證監會行政總裁梁鳳儀、投資產品部執行董事蔡鳳儀和其他證監會高層代表也到訪沙特阿拉伯利雅得，與資本市場管理局和沙特證交所集團(沙特交易所的母公司)高層人員會面，以加強雙方的監管合作，這已是證監會代表在半年內第二次訪問利雅得。

未來將有其他金融產品上市

梁鳳儀表示，兩隻投資香港的ETF先後在沙特交易所上市，是兩地交流的好開始，標誌着香港和沙特阿拉伯的資本市場聯繫與日俱增，同時凸顯香港在促進中國與中東的經濟走廊的雙向資金流動方面擔當的獨特角色。相信未來除了ETF之外，會有其他金融產品上市。

沙特交易所網頁顯示，首隻上市的Albilad南方東英MSCI香港中國股票ETF，昨日股價未見有太大波動，成交金額則有67.8萬沙特阿拉伯里亞爾，大約141萬港元。

陳茂波：發揮香港優勢 共建「一帶一路」

【大公報訊】財政司司長陳茂波在沙特阿拉伯利雅得最後一天行程，在「未來投資倡議大會」一場討論新絲綢之路的會議上致辭中表示，自國家主席習近平2013年提出共建「一帶一路」倡議以來，倡議連接各大洲，倡導可持續、創新和共同繁榮的發展願景。

金管局PIF聯手設78億投資基金

陳茂波指出，香港積極參與並受益於其中，而在倡議的第二個十年路上，綠色發展和普惠包容將成為主軸。展望未來，香港正積極發展成為國際綠色科技和綠色金融中心，可以在三個方面貢獻新絲綢之路的未來：一是作為國際金融中心，為綠色轉型提供資金配對的支持；二是以綠色科技為應對氣候變化提供解決方案；三是分享在城市規劃、運營大型基建項目管理、發展智慧綠

色城市方面的知識、經驗和技術。另外，在「未來投資倡議」大會上，沙特阿拉伯公共投資基金(PIF)與香港金管局就新投資基金簽署諒解備忘錄，共同出資支持創設一項目標規模達10億美元(約78億港元)的新投資基金。基金將探索在製造業、再生能源、金融科技及醫療保健等領域的投資機會，促進與香港和大灣區有聯繫的企業在沙特阿拉伯當地發展。

根據諒解備忘錄，新基金將支持重點領域的企業發展為區內領先企業，為當地創造更多的高技術就業機會，推動經濟增長。基金亦將加強香港作為全球領先金融中心的地位，充分發揮具備多元人才庫、高效金融基建及龐大資金流動性的優勢。新基金將促進通過香港進行海外直接投資，為企業提供平台推動業務國際化發展及把握沙特投資良機。

虛擬幣ETF潛力大 業界倡擴流通性

監管與服務商宜多溝通 推廣與吸引資金進場

香港近年不斷完善虛擬資產監管規章，持續推進市場發展，今年4月更迎來首批虛擬資產現貨ETF(交易所買賣基金)上市。未來資產環球投資(香港)產品開發部兼主動策略銷售主管王海曼表示，政府在推動虛擬資產市場發展方面做足工夫，未來應思考如何讓本地加密貨幣ETF維持最初的成功態勢。

大公報記者 劉遠

「並非所有同類ETF產品都能賺錢。」王海曼表示，加密貨幣ETF的發展需要充足資金，為此需要考慮3個問題：如何保持最初的成功勢頭？資金從哪裏來？如何充分應用這些資金？

「如何將資產規模達到1億美元的成功產品進一步提升至10億美元？」王海曼指出，與在美國上市的同類型產品相比，香港的加密貨幣ETF不論是市場規模、每日交易量、流通性均有很大的發展空間，這個問題的答案，將是香港發展加密貨幣ETF的問題、挑戰和關鍵。

ETF便利投資者涉足虛擬幣

王海曼表示，特區政府在推動虛擬資產市場發展方面做得很好，一直以來努力傾聽業界的意見並進行諮詢，有助從業者與監管機構保持良好的溝通，希望這樣的溝通渠道能進一步強化。

野村證券國際財富管理部大中華區客戶主管、董事總經理Wayne Yang表示，加密貨幣是一個非常大的資產類別，在此之前個人投資者缺乏一個足夠方便的渠道來參與到這個市場，相信加密貨幣ETF的應用在該領域是重要一步。

香港監管科技協會主席周鳳儀提到，隨着環境、社會與管治(ESG)受到市場熱捧，投資者或許會青睞同時與ESG和數字資產有關聯的產品，一些涉及多類別資產的ETF也會是投資者尋找的目標，相信有助控制風險。

完善規章 保障投資者

談及監管環境，周鳳儀表示，投資者對加密貨幣資產的優勢缺乏充分的認知，並且看法可能一定程度上偏負面，認為業界需要做更多投資者教育方面的工作，以促進該領域的發展。她指出，要鼓勵投資者參與加密貨幣市場，監管者還需要完善規章制度，保障投資者安全。

Wayne Yang指出，大部分來自傳統金融服務系統的專業人士，對於加密貨幣領域的監管持較為謹慎的態度，根據以往經驗，業界認為監管不應過於激進。他相信，監管機構需要制定更多的指導方針，更加詳細地告訴市場應該怎樣去做。

至於區塊鏈應用的拓展，Matrixdock高級戰略總監Seth Yan表示，監管合規性是最優先考量，以Matrixdock旗下項目為例，在不同地區的發展均須合乎當地監管要求，相關牌照的獲取亦是經營過程中的重要一環。他並指出，生成式人工智能正取得巨大進展，相信未來的發展將非常迅速。

AI助銀行識別網絡攻擊行為

【大公報訊】對於金融機構在使用第三方服務供應商提供的AI服務時，可能面臨風險過度集中的挑戰，倫敦證券交易所集團首席風險官Balbir Bakhshi表示，金融機構本身未必能掌握這方面的確切資料，認為監管機構可提供協助。

James Elwes表示，儘管採用多家服務供應商的模式或有助解決部分問題，惟金融機構可能面對「沒有替代選擇」的困境，或只有少數供應商能提供更佳服務，意味過度集中的風險可能長期存在。不過他認為最重要是回歸基本，即金融機構要做好妥善預案，包括要有能力識

別風險，以及有緊急應變方案。James和Balbir都同意，GenAI有助及早識別和防禦潛在的網絡攻擊行為。奧緯諮詢全球財務與風險實務主管Til Schuermann補充說，對於監管機構的風險總監(CRO)而言，GenAI有助從海量數據中篩選有用資訊。



▲未來資產環球投資(香港)產品開發部兼主動策略銷售主管王海曼(右二)表示，本港在推動虛擬資產市場發展方面做得很好，希望業界與監管機構的溝通渠道能進一步強化。

香港推動虛擬資產發展舉措

2022年	特區政府發布《有關香港虛擬資產發展的政策宣言》	
2023年	證監會推出《虛擬資產交易平台發牌制度》，正式立法規範加密貨幣交易	
6月	財庫局表示短期內將就虛擬資產「場外交易平台」納入規管	
2024年	2月	金管局推出Ensemble項目沙盒促進代幣化應用
8月	證監會表示將實施迅速牌照批准程序，預計年底前向被當作獲發牌的虛擬資產交易平台申請者發出第一批正式牌照。證監會同時宣布將為持牌VATP設立諮詢小組	
10月	港交所宣布將在11月15日推虛擬資產指數系列，涵蓋比特幣、以太幣	
10月	證監會宣布一家Ensemble項目沙盒參與者成功完成一項首創模擬測試	

IMF：發展代幣化 法律監管待明確

【大公報訊】代幣化(Tokenization)是將實體資產或數字資產轉換為可在區塊鏈上交易的代幣的過程。這一趨勢在全球各個領域都已越來越受到重視，昨日金管局與國際結算銀行合辦「新興科技對金融生態系統的機遇與挑戰」研討會，國際貨幣基金組織(IMF)貨幣與資本市場部副主任何東分析了代幣化的好處及風險。

何東認為，代幣化是金融市場的演進過程而非革命，能帶來很多創新及發展潛力，但也帶來不穩定性。首先，代幣化的技術能讓資產代幣化，例如房地產及按揭抵押也可轉換為代幣，方便交易和流通，在結算時減低了交易對手風險。

此外，外匯市場是全球最大的市場，但目前只有三分之一是透過PvP結算(Payment versus Payment)，意思是當雙方都完成付款時，交易才被視為完成，確保資金的對等流動，故此外匯交易仍存在風險，但透過分布式賬本技術(DLT)便能解決這些問題。而且外匯交易一直由一些大銀行主導，若透過分布式賬本技術進行，便能引入更多的參與者。

除了外匯市場外，跨境支付也可以運用分布式賬本技術，同時可運用智能合約降低結算風險，增加資金流動的透明度。這些都是代幣化帶來的好處。

注意網絡安全

不過，目前代幣化的法律及監管仍然不明確，加上代幣化會透過大量智能合約進行，若其中一份智能合約出現問題，便有可能出現連鎖反應，令其他的智能合約也受到影響。此外，代幣化的數據庫也大多是由私人營運，有關網絡安全、營運風險及託管的問題也需注意。

注意網絡安全

何東指，代幣化雖然可以帶來重大的經濟效益，但同時也有不少未知的風險，在代幣化邁向更大規模的過程中，不同的國家及機構需要互相協作，這才是成功的關鍵，目前各國都有不同有關代幣化的試驗，但彼此卻沒有互相連繫，日後需要制定技術標準、分類賬之間的協定，以及代幣化平台的規則等。

銀行應用AI 須評估服務供應商風險

【大公報訊】不少金融機構包括香港以至英國的銀行，都已廣泛應用人工智能(AI)技術，冀有助改善營運效率，提升客戶體驗。金管局總裁余偉文表示，當局鼓勵業界應用新科技，但同時也要確保相應的風險得到妥善管理，以免影響金融系統穩定，尤其是GenAI(生成式人工智能)的應用仍處初期階段，惟他坦言要在兩者之間取得平衡並非易事。

留意對勞動市場潛在影響

金管局與國際結算銀行昨日在本港合辦國際金融研討會。余偉文在會上指出，國際監管機構現時較為關注以下四方面與AI應用相關的潛在風險，包括業務操作風險(operational risk)，尤其是涉及第三方服務供應商的過度集中風險(concentration risk)。他指出，金

融機構使用的AI系統及相關的雲服務，大多是由大型科技公司提供，如果這些為數不多的大型科技公司遇上系統故障或網絡攻擊，後果可能難以收拾。為此，金管局已要求銀行訂訂方案，提高業務操作的韌性，例如對第三方AI服務供應商作全面的風險評估，以及一旦遇上系統故障時有緊急應變安排。

其次是AI可能被不法分子用作詐騙用途，故教育公眾留意相關的詐騙風險同樣重要。第三項關注，是要確保客戶利益得到保障。最後一項，在使用AI過程中，要留意對整體經濟尤其勞動市場帶來的潛在影響。

央行壓測工具與時並進

英倫銀行副行長Sarah Breenen透過視像錄影發表演說，形容金融業界現時應用AI的情況相當普遍，主要是預期可藉此為業界以至整體經濟提升生產力和促進增長。為了取得預期成效，身為監管機構，她認為需要制定政策框架來管理AI對金融穩定所帶來的風險，包括確保個別機構的金融安全，以及在有需要時透過宏觀審慎措施介入，同時確保央行的壓力測試工具能與時並進，準確評估相關的AI風險。

AI應用無遠弗屆，正以前所未有的速度發展，並可能為全球帶來革命性轉變，余偉文指全球沒有任何機構(無論是政府或私營機構)能獨力應對挑戰，強調需要透過公私營合作，以及國際間的合作，以集體智慧共同應對。



▲余偉文指出，國際監管機構現時較關注四方面與AI應用相關的潛在風險。大公報記者蔡文豪攝

國際貨幣基金組織貨幣與資本市場部副主任何東。大公報記者蔡文豪攝