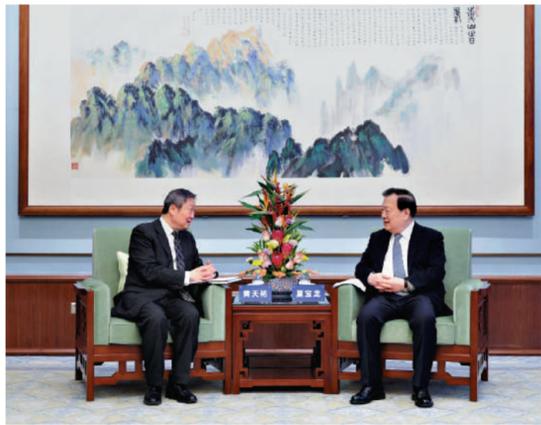


# 夏寶龍會見證監會黃天祐梁鳳儀一行

【大公報訊】1月21日上午，中央港澳工作辦公室主任、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍在北京會見香港證監會主席黃天祐、行政總裁梁鳳儀一行。

中央港澳工作辦公室、國務院港澳事務辦公室分管日常工作的副主任周霽參加會見。



中央港澳工作辦公室主任、國務院港澳事務辦公室主任夏寶龍昨日在北京會見香港證監會主席黃天祐、行政總裁梁鳳儀一行。



## 發展提速

香港近年積極拓展虛擬資產市場，其中穩定幣在Web 3.0生態圈中扮演重要角色。立法會相關法案委員會昨日首次審議《穩定幣條例草案》，財經事務及庫務局副秘書長何兆康表示，在香港或在境外發行參照港元的穩定幣產品，均須獲取牌照。持牌人必須維持穩健的儲備穩定機制，確保穩定幣的儲備資產由優質和具高流動性的資產組成，總值在任何時候至少相等於流通的法幣穩定幣面額，且需妥善分隔及保管。何兆康強調，會以相同業務、相同風險、相同規則，規管穩定幣持牌人。

大公報記者 許臨

何兆康引述條例表示，發行人必須在合理時間內，以及不附帶不合理費用的情況下，處理持有人按面額贖回穩定幣的要求，並就監管制度訂明一系列打擊洗錢、風險管理和資料披露等規定。

### 條例草案料數月內通過

據了解，《穩定幣條例草案》於2024年12月18日進行首讀，預計在未來數月內通過並成為法例。擬議的法例將穩定幣的發牌，納入負責監管全港所有銀行活動的金管局的監管範圍內。金管局助理總裁（貨幣管理）何漢傑表示，金管局的監管機制參考了國際組織金融穩定委員會（FSB）的標準，雖然計劃目前處於早期探索階段，但相信最終會像銀行體系般互相認可，而目前已有儲值支付工具持牌公司參與「沙盒」，試行跨境支付。

業界對港元穩定幣產品充滿期待。京東集團副總裁沈建光表示，香港作為國際金融中心，同時容許發展加密貨幣產業，這是香港的優勢，很多穩定幣的應用場景上都可以在香港率先嘗試，作為內地的參考。但目前香港的穩定幣仍處於「沙盒」測試階段，希望可以加快進程。

香港Web 3.0標準化協會執行會長李鳴表示，2020年至2025年期間，穩定幣的市值大幅增加至1700億美元以上，用戶人數由數十萬暴增至數百萬。去年的研究也發現，穩定幣無論在加密貨幣產業，還是Web 3.0產業都有巨大作用，香港應視之為發展重點。

### 穩定幣全球應用場景日增

穩定幣在全球已出現越來越多應用創新場景，包括跨境支付和匯款、加密貨幣交易和DeFi及供應鏈金融。例如匯款公司利用XRP，在不同國家的代理行之間轉移資金；去中心化借貸平台Compound支持多種加密資產的借貸，包括穩定幣；航運和物流巨頭馬士基在供應鏈金融業務應用穩定幣。

資產配置、金融服務及線上消費也有很多創新的應用場景，例如貝萊德BUIDL基金已宣布支持frxUSD、USDtb等穩定幣。日本三菱日聯、三井住友和瑞穗推出Project Pax跨境支付系統，使用穩定幣代替傳統跨境支付模式中的中介銀行。美國線上支付公司PayPal已支持消費者通過PayPal和Venmo賬戶交易加密貨幣，並推出與美元掛鈎的穩定幣PayPal USD，允許商家通過商業賬戶購買、持有和出售加密貨幣。

# 穩定幣納監管範圍 發行人須獲取牌照

## 金管局：已有儲值支付公司參與沙盒

《穩定幣條例草案》重點

### 發行穩定幣資格：

- 未經金管局授予牌照或特別豁免而提供穩定幣或從事與穩定幣相關的特定活動，將列為刑事罪行

### 適用範圍：

- 在香港境內外進行並主動以香港公眾為目標發行穩定幣的機構

### 申請穩定幣牌照資格：

- 穩定幣牌照只授予香港公司或已獲得金管局發牌在香港進行銀行活動的海外認可機構

### 穩定幣牌照管理人員規定：

- 董事會成員無需為香港居民，但申請者必須有三位在香港居住的關鍵管理人員

### 牌照期限：

- 穩定幣牌照沒有限期，但可被金管局撤銷

### 法定貨幣抵押穩定幣

- 由等值的國家法定貨幣或債券作儲備支持，以確保其價值與掛鈎法定貨幣保持穩定。市面上流通的有USDT和USDC

### 算法穩定幣

- 不涉任何資產抵押，只透過智能合約和算法調節供應量和需求，穩定性偏低，例如UST

穩定幣類型一覽

### 商品穩定幣

- 與黃金、白銀等實體商品的價格掛鈎，並由等值的商品儲備作支持，例如PAXG

### 加密貨幣抵押穩定幣

- 以其他加密貨幣作抵押品，例如DAI由ETH、比特幣等加密資產作為抵押品

大公報製圖

# 規管清晰免增值稅 港拓虛產優勢大

近年特區政府積極發展虛擬資產市場，業界認為香港在這一領域擁有很大優勢，包括具備低稅率、清晰法律制度和保障投資者等，且是國際資金的重要融資選擇地，一向匯聚全球金融精英，更擁有背靠內地的優勢，因此在人才、資源和政策方面，都具備條件發展成為亞洲虛擬資產市場龍頭。

## 具備條件成為亞洲龍頭

數字資產公司OSU集團表示，香港的優勢最顯著的是稅率，投資虛擬資產不會被徵收資產增值稅，日本和澳洲比香港更早拓展虛擬資產市場，但是投資者需要繳交資產增值稅，有關稅項納入綜合稅率計算，綜合稅率分別高達20%及30%。所以，香港低稅制吸引大批國際投資者進駐。

香港的虛擬資產牌照的優勢亦突顯。EY亞太區聯合創始人及首席策略官盧廷匡指出，目前香港有關加密資產的牌照，可同時提供加密貨幣及證券型代幣（STO）交易，比新加坡及美國更方便，因為其他國家及地區的牌照大多只能提供其中一項服務，而非兩者兼備，例如在美國上市的Coinbase（US: COIN），其牌照只能提供加密貨幣交易。

德勤中國數字資產香港主管合夥人呂志宏表示，香港發展Web 3.0生態圈具備相當多優勢，香港擁有完善的法律體系和獨立的司法系統，能保障Web 3.0的合法性和安全性，而且特區政府致力推動科技創新和數字經濟發展，為Web 3.0發展提供政策和資源上的支持。他建議香港嘗試更多向外投資，成為海外新興企業的股東，了解Web 3.0行業生態圈及運作，有利制訂發展政策，繼而吸引海外人才及投資者來港落戶。

## 話你知

### 何謂CMU系統

債務工具中央結算系統（CMU系統）於1990年設立，為外匯基金票據及債券提供電腦化結算交收服務。1993年12月，金管局推廣至其他港元債券，為港元債券提供高效率、安全及方便的結算託管系統。自1994年12月起，CMU系統逐步與區內及國際系統建立聯網，藉此讓香港以外投資者參與港元債券市場，有助向香港以外投資者推廣港元債券。2025年1月開始，外匯基金的全資附屬公司迅清結算，負責協助金管局營運CMU系統並拓展業務。金管局仍是CMU系統的擁有者及系統營運者。

# 港澳債市結算系統聯網 吸引外資

## 港澳債市聯網五大好處

- 深化港澳金融合作
- 促進兩地債券市場發展
- 提供跨區投融資渠道
- 兩地投資者可高效地參與雙方債券市場
- 進一步推動CMU成為亞洲國際中央證券託管平台

澳大灣區協同發展成果。

李達志相信，此舉不僅提升兩地市場流動性和效率，更有助深化兩地債券市場發展，促進港澳構建更加一體化的金融生態圈，吸引更多投資者、發行人和國際金融機構。

澳門金管局行政管理委員會主席陳守信在致辭時表示，直接聯網業務是深化港澳金融合作的重要里程碑，對大灣區金融市場互聯互通、國際金融樞紐建設具重大意義，預計未來可以引入更多元的境外機構，進一步擴大市場規模。

【大公報訊】香港債務工具中央結算系統（CMU）與澳門中央證券託管系統昨日正式啟動直接聯網，為國際投資者參與港澳債券市場邁出堅實一步。聯網首日共促成18筆交易。金管局總裁余偉文表示，直接聯網彰顯了香港作為「超級聯繫人」的作用，並進一步推動CMU發展成為亞洲的國際中央證券託管平台。

### 首日完成18筆交易

在直接聯網的安排下，香港投資者將可透過在CMU的賬戶交收、結算及持有在澳門中央證券託管系統進行託管的債券，澳門投資者亦可透過澳門中央證券託管系統的賬戶交收、結算及持有在CMU進行託管的債券。首日有4隻在澳門發行的債務證券，透過聯網服務與CMU會員完成交割，交易額達32億澳門元（約31.1億港元），連同二級市場計算，共完成18筆交易。

啟動儀式昨在澳門舉行，金管局副總裁李達志指出，直接聯網標誌着港澳金融合作新里程碑，兩地各自發揮優勢，展現粵港