

港優化虛產交易 平台可設質押服務

促進市場健康發展 投資產品更多元化

調整政策 全球虛擬資產市場的競爭日趨激烈，香港正以獨特的監管智慧書寫新篇章。證監會昨日宣布重大政策調整——允許持牌虛擬資產交易平台（VATP）提供質押服務，並開放加密貨幣ETF參與質押活動，不僅標誌着監管框架的與時俱進，更標誌着香港朝着「虛擬資產國際樞紐」的發展邁進一大步。

大公報記者 麥晉璋

證監會分別向持牌虛擬資產交易平台發出質押服務的監管指引，以及向投資虛擬資產的證監會認可基金（虛擬資產基金）提供有關其參與質押活動的指引。證監會表示，在制定監管方針時，意識到質押在增強區塊鏈網絡安全性方面的潛在好處，並且能允許投資者在受監管的市場環境中，從虛擬資產賺取收益。最新指引允許虛擬資產交易平台擴大產品和服務範疇，這也是證監會的ASPIRe路線圖中提出的五大支柱之一。

證監：須確保資產安全

指引提出，為管理投資者所面對風險，應採取措施有效預防與服務相關的錯誤，保障被質押的客戶虛擬資產，並確保適當地披露可能面臨的風險；認可虛擬資產基金僅可通過持牌虛擬資產交易平台，和授權機構對其虛擬資產持倉進行質押，並須遵守上限以管理流動性風險。

證監會行政總裁梁鳳儀表示，擴大受監管的服務和產品範疇，對於維持香港虛擬資產生態系統的健康發展至關重要，但這必須是在受監管的环境中進行，以確保客戶虛擬資產的安全，仍然是提供相關服務的合規框架的重中之重。

事實上，業界早已認為客戶的有關需求持續增加，特別是機構質押業務，預計將成為今年重點關注領域。本地VATP之一的HashKey交易所，其事業群聯席CEO茹海陽表示，該平台已就質押產品作布局。

證監會投資產品部執行董事蔡鳳儀指出，新指引允許持牌平台提供「質押服務」，用戶可通過鎖定虛擬資產獲取收益。為控制風險，平台須對質押比例設限，並全權託管資產，體現「擁抱創新不犧牲保護」的核心原則。她續稱，虛擬資產現貨ETF的底層資產範圍正持續擴大，除比特幣與以太坊外，未來將納入更多幣種，並計劃推出追蹤一籃子虛擬資產的綜合型ETF，進一步豐富產品選擇。

代幣化資產市場潛力大

蔡鳳儀表示，資產代幣化是區塊鏈技術的關鍵應用，可提升傳統資產（如債券、房地產、藝術品）的流動性與交易效率。據估算，到2030年代幣化資產規模或達萬億美元，僅資產管理領域每年即可節省超千億美元成本。

她強調，香港以普通法為基礎的監管體系、資金自由流動優勢及亞洲樞紐地位，是吸引全球Web 3企業的關鍵。證監會將與特區政府、金管局緊密協作，推進穩定幣立法、場外交易發牌制度等政策，並參與「數碼港元」、跨境支付等央行數字貨幣試驗，構建完整生態。她提醒，代幣化二級市場的發展需審慎應對託管、流動性定價等挑戰，未來將借鑒傳統金融經驗，逐步完善規則。

議員盼出台Web 3發展框架

【大公報訊】立法會議員（科技創新界）邱達根昨在香港Web 3嘉年華上指出，香港雖已推出虛擬資產交易平台發牌制度及穩定幣監管草案，但現行法規仍側重金融領域，對DAO（去中心化自治組織）、智能合約法律效力等新興模式缺乏明確指引。他建議政府借鑒新加坡與歐盟經驗，年內推出全面Web 3發展框架，並成立跨部門工作組統籌協調。

探索跨境代幣化資產互通

邱達根強調，香港應發揮「一國兩制」優勢，推動大灣區Web 3生態協作，包括探索跨境數字人民幣支付、代幣化資產互通等創新機制，並在河套深港科技園設立Web 3技術驗證基地，構建國際化創新平台。

微眾銀行副行長兼首席信息官、微眾科技董事馬智濤深入分析了當前機構間交易模式的四大痛點：單鏈架構的跨鏈流通限制、場外交易的信用依賴性、去中心化交易所的流動性割裂，以及中心化交易所的用戶體驗問題。他認為，隨着市場規模擴大，這些結構性矛盾日益凸顯，亟需通過技術創新和監管協同來突破發展瓶頸。

全國工商聯副主席、萬向集團董事長兼CEO魯偉鼎在同一場合表示，香港國際虛擬資產中心的地位逐漸穩固，有幾個重要特點與趨勢，如傳統金融與加密金融深度融合，穩定幣成為焦點；隨着AI的快速發展，AI與PS（Photoshop）的融合發展也是技術領域的熱門話題；行業聚焦也逐漸從基礎設施建設轉向應用探索。



▲香港調整虛擬貨幣政策，正朝着「虛擬資產國際樞紐」的發展邁進一大步。

何謂質押服務？

話你知

「質押服務」是指用戶把虛擬資產鎖定在區塊鏈網絡，讓平台代表用戶參與區塊鏈的驗證程序，從中獲取回報的過程。簡單來說，就是平台幫用戶把加密貨幣「借出去挖礦」，賺回報。

虛產新指引重點

申請	有意提供質押服務的虛擬資產交易平台，應取得證監會的事先書面批准
保管	客戶虛擬資產不得由第三方服務提供者保管
監管要求	需依照證監會的不時要求，向其提供與其質押服務有關的任何資料
網站及流動程式	應在網站及流動應用程式披露有關其質押服務的一般資料，包括質押服務所涵蓋的特定虛擬資產、涉及提供有關服務的任何第三方、費用和收費等
風險披露	披露客戶在使用質押服務時可能面對的風險，包括「被質押」的客戶虛擬資產，可能須承擔的額外風險的類別和性質，及會如何處理與該等風險有關的損失
技術	確保內部監控措施和系統、技術及基建可支持提供質押服務
外判	質押服務外判予第三方服務提供者，需進行持續監察

港今年再發虛產政策聲明

【大公報訊】財政司司長陳茂波昨出席「香港Web3嘉年華」時表示，香港是全球首批為虛擬資產交易平台訂立清晰發牌制度的地區之一，目前證監會已發出十張相關牌照，並於去年批准虛擬資產現貨ETF，令香港成為亞太區最大相關市場。他透露，香港將於年內發布第二份虛擬資產政策聲明，聚焦加速傳統金融轉型、賦能實體經濟及深化數位資產應用。

區塊鏈技術的變革潛力正全方位顯現。陳茂波指出，這項技術不僅能提升金融市場效率，更在破權追蹤、醫療數據管理等非金融領域開創嶄新應用場景。特別值得關注的是區塊鏈與人工智能的協同效應，這種技術融合正在重塑信貸評估、智能合約審計等關

鍵流程。為培育創新生態，香港推出的Ensemble項目沙盒已成為業界測試代幣化現實資產的重要平台，今年更將推進穩定幣立法，完善場外交易及託管服務監管框架。

全方位加速Web 3發展

財庫局副局長陳浩濂在同一場合表示，特區政府已採取全方位措施加速Web3發展，目標不僅要成為亞洲Web 3樞紐，更要成為全球創新網絡的重要節點。

他指出，截至去年9月，香港已擁有超過1100家金融科技企業，年增長達15%以上，涵蓋數字銀行、虛擬保險、虛擬資產教育平台等多元領域，當中包括8家持牌數字銀行、4家持牌虛擬保險公司和10家持牌虛

擬資產教育平台。

他強調，香港作為排名世界第三、亞洲第一的國際金融中心，一直走在科技創新前沿。特區政府已撥款5000萬元支援數碼港推動Web3生態圈建設，吸引多家Web3企業落戶香港。

香港Web 3發展優勢

- 完善的監管框架
- 政策支持與前瞻性規劃
- 國際金融中心地位
- 背靠內地，銜接大灣區
- 連結東西方市場與技術資源
- 頂尖人才輩出，教育資源豐富
- 普通法制度健全，司法獨立

虛幣平台冀加快穩定幣沙盒

【大公報訊】近年香港虛擬資產市場快速發展，傳統金融機構如貝萊德、渣打銀行等已開始布局穩定幣業務，顯示出這領域的巨大商業價值。HashKey交易所事業群聯席CEO茹海陽昨日強調，港元和離岸人民幣穩定幣的發展潛力巨大，呼籲金管局加快沙盒試驗，以促進穩定幣在外貿領域的應用。

穩定幣已成為虛擬資產領域最具潛力的發展方向。茹海陽指出，全球穩定幣月交易量已突破7000億美元，超越萬事達並接近Visa的交易規模。這趨勢推動全球監管框架加速完善，香港穩定幣立法已進入一讀程序，歐盟MiCA框架已完成過渡期，新加坡、迪拜等地也紛紛發放相關牌照。

茹海陽表示，目前香港已有10家持牌虛擬資產交易平台（VATP），可預見市場將

迎來整合，最終可能形成類似港交所（00388）的單一交易所模式。這種預測基於行業發展的現實考量：高昂的營運成本促使部分持牌機構退出市場，而創新產品的湧



▲茹海陽在論壇上強調，港元和離岸人民幣穩定幣的發展潛力巨大。

現將重新定義行業格局。

比特幣ETF規模約900億美元

在加密貨幣市場方面，茹海陽認為，比特幣正逐漸具備類似黃金的避險屬性。目前比特幣總市值已達2萬億美元，與美股前七大公司規模相當。隨着機構投資者參與度提升，虛擬資產的屬性可能發生根本性變化。美國比特幣ETF僅用一年時間就實現900億美元規模，而黃金ETF當年花了8年至9年才達到同等水平。

香港首批虛擬貨幣ETF市場反應平淡，但茹海陽相信，隨着監管框架完善和本地2000多家持牌資產管理公司的參與，相信這些機構未來逐漸買入香港市場的ETF產品，虛擬資產ETF市場將迎來爆發式增長。

金管局：海外機構參與數碼貨幣測試

【大公報訊】金管局首席金融科技總監周惠強昨在香港Web 3嘉年華表示，金管局去年啟動Ensemble項目沙盒，成為金管局推動批發層面央行數碼貨幣（wCBDC）發展的重要舉措之一，核心目的是支援香港代幣化市場的持續發展，藉由沙盒環境，讓市場參與者測試和研究代幣化技術的各種潛在應用，包括代幣化貨幣和現實世界資產（RWA）的結算等。

周惠強續說，Ensemble項目沙盒也不只是本地機構參與，不少海外機構也參與其中，目的是希望共同把市場造大。

他說，金管局的理念是保障金融系統的安全及穩定，特別是對消費者及投資者的保護，但同時也需要保持平衡，讓市場維持創新。

證監會中介機構部發牌科總監兼金融科技組主管黃樂欣在同一場合強調了「監管中

性」的原則。在技術發展路徑尚未完全清晰的當下，監管機構選擇與業界保持緊密對話，這種務實態度為代幣化創新提供了必要的成長空間。

香港投資基金公會主席余振聲從市場角度指出，流動性已成為代幣化產品成功的關鍵指標。正如股市的經驗所示，充足的流動性不僅能提升資產價值，更名為投資者提供重要的風險緩衝。



▲中國新一代AI基礎設施不僅具備自我優化能力，更在能源效率提升和計算架構革新方面取得突破。

中國AI投資飆升 三年後規模超7800億

【大公報訊】國際數據公司（IDC）最新一份報告顯示，2024年全球人工智能（AI）IT總投資規模為3158億美元（下同，約2.46萬億港元），並將以32.9%的年複合增長率持續攀升，至2028年有望突破8159億美元。其中，生成式AI技術表現尤為亮眼，預計同期將實現63.8%的高速增長，市場規模在2028年達到2842億美元，佔整體AI投資的35%。

IDC又預計，至2028年中國AI總投資規模將突破1000億元（約7800億港元），5年複合增長率為35.2%。

在全球AI競賽中，中國市場展現出強勁的發展勢頭。IDC表示，中國生成式AI市場正快速擴張，其佔AI總投資比重將從2024年的18.9%提升至2028年的30.6%，投資規模超過300億元，五年間年複合增長率高達51.5%。

軟體和信息服務業佔半

從行業分布來看，軟體和信息服務業以49.8%的佔比成為AI投資最集中的領域，通訊與銀行業分別以7.4%和5.8%的佔比緊隨其後。在應用場景方面，智能基礎設施調配成為中國AI市

場最主要的投資方向，約佔總支出的40%；AI賦能的客戶服務與自助服務位列第二；增強型聯絡中心與現場服務則排名第三。

IDC中國企業級分析師張文憲指出，當前AI技術正經歷從單一工具向智慧生態系統的轉型。新一代AI基礎設施不僅具備自我優化能力，更在能源效率提升和計算架構革新方面取得突破。隨着生成式AI模型複雜度呈指數級增長，企業對生產效率提升和經濟效益的要求也日益提高，這將進一步驅動存儲與運算能力的投資增長，促進AI技術在更多實際場景中的落地應用。