

數字資產規管完善 港打造代幣化樞紐

螞蟻倡建新型交易所 吸引全球人才與資金進場

創新科技

為支持香港發展Web 3.0，螞蟻數科上周在港舉辦了「鏈上未來—數字資產2.0」圓桌專題活動。螞蟻集團副總裁、螞蟻數科區塊鏈業務總裁邊卓群在活動中指出，《香港數字資產發展政策宣言2.0》（《宣言2.0》）的推出，標誌着香港從數字資產的「實驗田」正式升級為全球RWA（實體資產）代幣化發行與流通的新樞紐。

大公報記者 李樂兒

邊卓群表示，建立完善的合規框架，將能吸引更多產業和金融資產進駐；借助先進技術，可形成新型數字資產交易場所，進而吸引全球優秀人才並引導資金配置至香港，最終提升其在全球數字資產領域的影響力。

政策宣言最微觀卻最具象徵意義的變化，在於將「虛擬資產」正名為「數字資產」。國泰君安國際控股有限公司執行董事兼行政總裁祁海英認為，這是一個非常積極的變化，說明該政策已從實驗階段進入成熟階段。另外，她提到是次《宣言2.0》表明會在「相同業務、相同風險、相同規則」的原則下，致力完善有關虛擬資產的規管框架，對於金融機構未來在Web 3.0世界的實踐有非常明確的指導作用。

傳統金融產品加速遷移鏈上

祁海英形容鏈上生態像是一個無國界世界，唯有標準更完善，合規監管體系更整體化，流動性更優良，以及探索更超前，才能在未來的發展進程中佔據先機。而《宣言2.0》的出台統一了傳統金融與數字資產的監管體系，明確穩定幣和RWA為兩大支柱，並通過稅收優惠，如代幣化ETF免除印花稅，增強香港的全球競爭力。

「《宣言2.0》的出台非常及時。」華夏基金香港有限公司首席執行官甘添表示，政策將加速傳統金融產品的鏈上遷移，香港中後台都會面臨着巨大的挑戰與革新。長遠來看，未來5至10年，整個金融市場都應朝着24小時7天無縫運作發展，而區塊鏈技術和智能合約將提升機構與高淨值客戶的交易體驗。

提升能源行業資產證券化效率

談及RWA代幣化對實體企業數字化轉型的賦能，香港中華煤氣首席財務總裁楊磊明表示，能源行業最重要的是安全、準確與效率，在完善的法律框架下，代幣化技術可提升能源行業資產證券化效率，尤其在綠色融資和跨境交易中發揮重要作用。

協鑫集團副董事長、協鑫能源科技股份有限公司副董事長兼總裁費智則指出，中國的新能源業務的交易空間巨大，《宣言2.0》代表香港將Web 3.0制度化，能為內地新能源企業帶來至少四大利好機遇，包括拓寬融資渠道、促進業務拓展、加速國際化以及推動從傳統能源向兼具科技創新與環境友好的可持續能源服務模式轉型。

北水逆市流入120億 撈盈富美團建行

【大公報訊】港股昨日最多曾跌逾200點，在低位有承接，恒指最終微跌28點以23887點收盤，北水淨流入超過100億。另外電消息指德國養老基金KZVK委託富國資產配置中資股，額度將達5000萬美元。

恒指昨日向資金淨流入增至120.6億元，較上日增加80.54%，並創自5月6日（當日淨流入134.7億元）以來最高水平。此外，北水已連續第二個交易日錄得淨流入，累計流入187.5億元，對上一次連續兩個交易日淨流入是5月28日。北水交易成交額佔香港市場成交額也由上個交易日的25.44%增至26.25%，為7月3日後新高。而且，本月北水已累計流入207.3億元，屬連續第25個月流入。港交所的數據顯示，昨日港股通淨流入首五位依次為盈富基金（02800）、美團（03690）、建設銀行（00939）、騰訊（00700）及快手（01024）。

資深證券界人士謝明光指，目前市場關注美國與各國就「對等關稅」談判的進展，加上美國10年期債券息升至4.34%，美匯指數更升至97.29，代表了美聯儲減息的預期降溫，港股因而受到外圍股市拖累，惟昨日所見北水的買盤仍然



▲螞蟻數科上周在港舉辦「鏈上未來—數字資產2.0」圓桌專題活動，嘉賓們分享香港數字資產發展前景。

大公報記者麥潤田攝

穩定幣運營商探討落戶

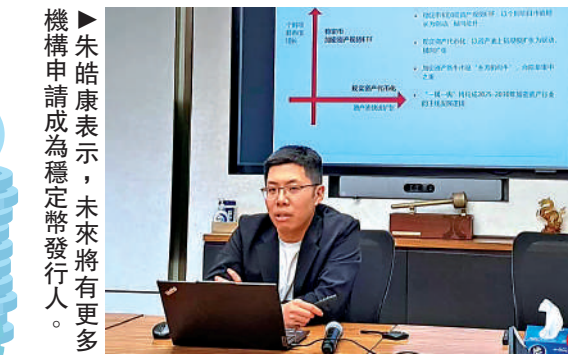
【大公報訊】本港《穩定幣條例》8月生效。投資推廣署署長劉凱旋表示，不同的企業都已蓄勢待發，在等待條例出台。她指，署下金融團隊正與穩定幣運營商及準營運商探討落戶香港的機會，惟細節現階段不便透露，預計在推出不久後將有公司落地，待公司取得牌照後將再公布。

許正宇：擬年內發個位數牌照

劉凱旋表示，香港在穩定幣相關政策方面較為領先，並強調政策需保持全球領先地位，方能吸引企業將香港作為新發展基地。她指出，金融科技界高度重視穩定幣的發展，認為其將帶來巨大機遇。尤其是目前政策並未限定穩定幣必須掛鈎的貨幣種類，為探討和發展提供廣闊空間。她相信穩定幣能為貿易及投資市場創造機遇，促進全球貨幣體系的多元化發展。

華夏基金：研與夥伴推穩定幣產品

【大公報訊】華夏基金一直站在資產管理行業創新的前沿，也早已在穩定幣方面作出部署。華夏基金（香港）數字資產與家族財富管理主管朱皓康表示，《穩定幣條例》將於8月1日生效，明確建立穩定幣發行許可證監管框架，將會吸引更多機構申請成為穩定幣發行人，市場可以關注獲批牌照數量及發行人背景。華夏基金（香港）目前正與潛在穩定幣發行商合作，並已將現金管理方案提交香港金管局，現時正在持續與監管部門以及合作夥伴密切溝通，推進至下一合作階段。



朱皓康表示，未來將有更多機構申請成為穩定幣發行人。

積極，加上有外資增加港股配置，後市港股的表現仍可看高一線。

德國基金擬3.9億投中資股

除了北水流入外，外資增加港股配置也是推動港股穩步上升的關鍵因素，有傳管理着341億歐元（約3140億港元）的德國養老基金KZVK，第二季度將5000萬美元（約3.9億港元）委託富國資產投資在本港、滬深和美國上市的中資股份。KZVK總部位於德國科隆，為超過24萬名養老金領取者管理資金，這家養老基金對中國的持倉，相對於中國的經濟規模和市值而言仍處偏低水平。

港股通昨日活躍榜（億元）				
股份	買入額	賣出額	淨額	
盈富基金（02800）	25.02	0.02	24.99	
美團（03690）	29.2	22.0	7.1	
建設銀行（00939）	9.25	3.03	6.21	
騰訊（00700）	17.4	12.0	5.4	
快手（01024）	7.07	1.76	5.3	

此外，財經事務及庫務局局長許正宇透露，目標年內發出「個位數」穩定幣牌照，並於年內發出首批牌照。他指，金管局正就《穩定幣條例》相關指引諮詢市場，料在本月內公布指引詳情，內容涵蓋反洗錢及其他監管要求。

目前市場上表明有意申請或傳出正在探討中的機構至少有9家，部分計劃發行港元穩定幣，亦有希望能發行與人民幣掛鈎的穩定幣，對此，許正宇回應稱，若牽涉其他司法權區的貨幣，必須與相關機構討論。

此外，「若有以法定貨幣作為基礎的穩定幣，作為一個有效的支付工具，可便利跨境交易，及減省當中的交易成本。」許正宇稱。他強調，香港推出穩定幣的初心是利用此金融工具幫助實體經濟，提升資金流轉效率，強調穩定幣並非發財及炒作的工具或手段。

事實上，穩定幣的使用能大幅提升投資者資金流動效率，及減少兌換成本，華夏基金（香港）將會與代幣化存款參與方，包括螞蟻國際、渣打銀行、滙豐銀行等聯動應用，強化跨管道支付和基金申贖場景，隨着法規生效，專案有望成為行業內「零售+機構」客戶使用的標準支付方式。

另華夏基金（香港）也早已在今年2月推出了華夏港元數字貨幣基金，屬亞太地區首隻，也是唯一的代幣化公募基金產品。首發規模更達到1.1億美元，創全球紀錄。基金採用鏈上登記、託管由渣打銀行提供，真正打通傳統金融與Web 3.0生態。

朱皓康認為，香港的數字資產市場未來仍有很大的發展空間，除了穩定幣的發展外，RWA（實體資產）也是重要的環節。未來RWA在香港的應用場景可十分廣泛。

MPF半年人均賺2.4萬 港股基金飆22%

【大公報訊】受惠於香港IPO市場活躍及中美貿易緊張緩解，恒指穩步逼近年內高位，帶動強積金（MPF）表現理想。GUM公布2025年上半年強積金成績表。今年截至6月30日，「GUM強積金綜合指數」上漲8.9%，強積金年初至今人均賺2.4萬元，創8年新高及已超越2024年的全年升幅。GUM常務董事陳銳隆看好港股下半年表現，料恒指可望升到25000點至26000點，今年強積金可望取得10%至12%回報。

截至6月30日，2025年強積金表現亮眼，26個附屬基金類別全線上升。當中以香港股票基金（追蹤指數）表現最突出，升幅達22%。陳銳隆表示，美股估值偏高（P/E約25倍），港股（P/E



▲GUM常務董事陳銳隆（左）及天輝。

香港數字資產發展進程		
2022年 10月	政府發表《香港數字資產發展政策宣言1.0》	
2023年 2月	政府發售首批代幣化綠色債券	
2024年 2月	政府發售第二批代幣化綠色債券	
	4月	首批虛擬資產現貨ETF上市
	11月	港交所推虛擬資產指數系列，涵蓋比特幣、以太幣
2025年 4月	證監會容許虛擬資產交易平台提供質押服務	
	5月	立法會通過《穩定幣條例草案》，《穩定幣條例》將於今年8月1日生效
	6月	政府發表《香港數字資產發展政策宣言2.0》



▲穩定幣能為跨境貿易提供一個良好的支付渠道。

相得益彰 穩定幣、RWA（實體資產）等關鍵詞成為《香港數字資產發展政策宣言2.0》（《宣言2.0》）的亮點，華夏基金香港有限公司首席執行官甘添認為，RWA代幣化本質是將實體資產通過區塊鏈實現可追溯、低成本的代幣化，而穩定幣作為上鏈載體，兩者結合能重構傳統貿易結算體系。同時，發展中國家穩定幣應用的普及將倒逼發達國家金融市場接納這一新範式。他相信，香港作為國際金融中心，《宣言2.0》的先行將鞏固其國際金融中心地位。

香港中華煤氣首席財務總裁楊磊明則表示，能源產業擁有很多固定收入的資產，跨境貿易的交易額亦很大，他認為，穩定幣能為跨境貿易提供一個良好的渠道。此外，協鑫集團副董事長、協鑫能源科技股份有限公司副董事長兼總裁費智還提到了RWA在光伏資產中的應用，以及其對綠色轉型和ESG（環境、社會和公司治理）要求的符合性，認為RVWA能為穩定幣提供堅實支撐。

螞蟻集團副總裁、螞蟻數科區塊鏈業務總裁邊卓群指出，螞蟻數科自2015年開始區塊鏈自研，憑藉10年區塊鏈技術積累，目前在全球擁有超4700件區塊鏈授權專利，亦正全面加速向公鏈發展。7月4日，螞蟻數科宣布面向本港市場開放四大核心技術——Layer2網絡、大模型開發工具、「區塊鏈+IoT」可信架構及機構級Web 3.0錢包技術，助力本港數字資產場景拓展。《宣言2.0》的推出正可從貨幣端帶動市場端走向規模化，邊卓群強調，數字資產的規模化取決於在接口環境下建立起合規的框架以及鏈上交易貨幣本身的合法性。

MPF半年人均賺2.4萬 港股基金飆22%

約15倍）仍具吸引力，加上新股市場持續暢旺，銀行體系結餘「水浸」均有利港股表現。他預期美聯儲將由鴿派接任主席，有利市場氣氛，建議高風險投資者可考慮內地及香港基金，低風險者則可配置債券基金，保守基金則適合保本，但回報或因拆息下降而受壓。

GUM策略及投資分析師雲天輝補充，特朗普政策反覆令市場波動，上半年避險情緒高漲，保守及保證基金吸資達187億。隨後市場迅速回穩，股票基金指數年初至今升11.7%，部分成員錯失升浪。建議成員採取長線策略，避免頻繁進出市場。他又指，強積金資金調配通常有滯後性，隨着港股強勢，料資金下半年會重返股票基金。

主要基金表現		資料來源：GUM	
基金	年初至今	6月	
香港股票基金（追蹤指數）	22.1%	3.9%	
香港股票基金	18.8%	4.1%	
歐洲股票基金	15.8%	1.1%	
大中華股票基金	15.1%	5.2%	
美國股票基金	5.2%	4.9%	
強積金保守基金	1.5%	0.1%	