

穩定幣冒起 勢成國際金融重構支柱

興業證券張憶東：港監管領先 數字資產跨越式發展

透視穩定幣①

如果比特幣是打開虛擬貨幣的大門，穩定幣的冒起可算是數字資產進入新階段。興業證券全球首席策略分析師張憶東認為，隨着全球監管完善，穩定幣或將成為國際金融體系重構的重要支柱。

大公報記者 劉鑛豪

對於美國與香港近年均積極進展穩定幣發展，張憶東（圓圖）指出兩者方向大不同。美元穩定幣快速增長，正成為穩定美債的重要力量。以兩種最大的穩定幣USDT和USDC為例，美國國債相關的資產是美元穩定幣的最重要抵押物構成。這兩大穩定幣直接和間接持有的美國國債超過1700億美元。與傳統意義上的外部機構投資者相比，這兩大穩定幣合計持有美債金額可以排名第17，已經超過了德國和韓國。

美發展穩定幣旨在鞏固美元霸權

張憶東認為，美國完善穩定幣監管制度，利用穩定幣鞏固美元霸權。無論是《STABLE Act》還是《GENIUS Act》（合稱美國穩定幣法案），均要求發行商擁有1:1的儲備資產，並且儲備資產為美元、美元存款或者美國短期國債。這凸顯了美國希望借由穩定幣進一步鞏固其美元霸權，吸引資金流向美債。

香港的《穩定幣條例》更加開放包容，儲備資產可以是港元，也可以是其他法定貨幣。在香港發行指定穩定幣或在海外發行參考港元的穩定幣，均受香港監管。張憶東指出，香港同樣維持高準備金標準，要求1:1的儲備資產。香港對於持牌人的公司地位、財務資源、儲備資產管理、關鍵職位人員、審慎和風險管理、反洗錢及反恐怖融資措施、業務活動、信



螞蟻否認區塊鏈平台引入Circle

市場動態

隨着香港《穩定幣條例》將於下月1日正式生效，螞蟻國際早前已表明計劃向金管局遞交穩定幣發行牌照申請。昨日有市場消息傳出，螞蟻國際有意與穩定幣USDC發行商Circle（CRCL.US）合作，把後者穩定幣整合到螞蟻區塊鏈平台上。

據消息稱，螞蟻國際計劃把更多受監管的加密貨幣，例如央行數碼貨幣（CBDC）及代幣化存款等，引入其區塊鏈平台。

其中，由Circle發行、以美元掛鈎的穩定幣USDC，正等待美國取得合規資格；據消息指，待一切程序完成後，USDC將納入到螞蟻區塊鏈平台。

不過，螞蟻國際昨日晚上否認傳聞，並表示：「媒體報道不準確，目前沒有這樣的計劃。」

比特幣破頂 升穿11.2萬美元

【大公報訊】全球最大虛幣比特幣升破11.2萬美元，昨日高見112780美元。市傳因美國對巴西徵收50%的關稅，觸發資金急沽巴西雷亞爾，轉投比特幣。而另一種說法則是市場重新擁抱風險資產，令比特幣顯著受惠。

比特幣昨日升破11.2萬美元，年內升幅已增加至接近20%，而令人更感興趣的是，自從美國總統特朗普在4月公布最新關稅措施至今，比特幣已大升逾四成。有分析認為，這反映出市場對風險資產的需求回升，而機構投資者對比特幣的需求亦將會增加。事實上，從資金流的表現亦反映了這種說法，比特幣ETF今年勢將可吸納到250億美元資金的流入。

同時，比特幣的反彈亦正值特朗普加強其關稅措施的時期，分析指出，由於美國加徵的關稅稅率未有市場預計般高，投資者相信這對金融市場不會造成很大的損害，因此對風險資產的渴求再度上升。而這種情緒便刺激英偉達（NVDA.US）市值升至破紀錄的4萬億美元，更令比特幣昨日曾升破11.2萬美元，為今年內第三次創下歷史新高。

此外，由於並非所有國家都逃得過美國的關稅大棒，巴西將會被徵收50%關稅。受此影響下，資金急沽巴西貨幣雷亞爾，令雷亞爾兌美元曾急跌近3%，最低見5.6047，為自從6月6日隔夜以來最低水平。雷亞爾其後跌幅收窄，一度重回5.5826水平。

價格有望升見12萬美元

有分析指出，美國宣布向巴西貨品加徵50%關稅，導致雷亞爾大幅貶值，資金因此從對關稅敏感的新興市場貨幣轉倉至比特幣，或刺激比特幣衝高。

展望未來，虛幣交易平台Deribit指出，從衍生工具市場的走勢來看，比特幣仍有進一步上升的空間，7月底到期的比特幣期權未平倉合約價已升至12萬美元，反映出這隻全球最大的虛擬貨幣仍可再創新高。



看好穩定幣 把握兩大投資主題

投資 攻略

對於穩定幣投資機遇，興業證券全球首席策略分析師張憶東認為，基建及應用場景兩大主題可以留意。

穩定幣的基礎設施服務商有望受益於穩定幣的規模上升和應用場景拓展。穩定幣的基礎設施服務商涉及多個方面，包括託管方、公鏈基礎設施提供商等。第一是託管方有望受益於託管業務收入、存款增加，以及潛在的生態協同效應。根據《穩定幣條例》，合資格的託管機構應為持牌銀行或其他受認可的資產託管機構，其監管安排應符合香港金管局的要求。

第二是區塊鏈為穩定幣重要技術基礎，銀行IT及區塊鏈技術相關公司，有望受益於穩定幣規模提升下的基礎設施服務商發展機遇。

至於應用場景方面，生態開拓商有望受益於穩定幣在現實世界的應用發展。比如跨境支付生態參與者有望率先借勢開拓增量業務。跨境支付是穩定幣極具潛力的應用領域之一。跨境支付生態參與者擁有跨國合規牌照網絡，確保資金流動的合法合規。並且擁有真實的貨物貿易信息流，能夠閉環驗證貿易真實性，解決Web3匿名性痛點。

穩定幣概念股熱炒 券商股飆升

資金 追捧

穩定幣概念股繼續熱炒，德林控股（01709）計劃將最多5億元資產代幣化，股價曾大升70%，收市升幅縮至18%。另交銀國際（03329）、耀才（01428）、申萬宏源香港（00218）、第一上海（00227）、國泰君安國際（01788）等券商股飆10%至56%不等。不過，資深證券界人士謝明光認為，穩定幣概念股的炒作有可能提早完結，選股須留意基本因素。

投資者須留意基本因素

謝明光指出，雖然德林控股將資產代幣化符合了現時市場的發展方向，但股價昨日急升後迅速回落，反映資金屬超短線炒作，現時入市的風險不低。

事實上，近期在港上市的穩定幣概念股輪流被炒上，除了因為《穩定幣條例》即將生效外，穩定幣第一股Circle（CRCL.US）在美國上市後急升也是主要原因。Circle上月以每股69美元掛牌上市，遠高於原先31美元的定價，上市後更曾急升至298.88美元。不過，該股已回落至約200美元水平。謝明光提醒，若股價再跌，很可能拖累這輪穩定幣概念股的炒作提早完結，故此投資者買入相關股份時仍要留意公司的基本因素。

謝明光建議，投資者可首選近期已發盈喜的國泰君安國際，集團預期截至今年6月底止6個月淨利潤將介乎5.15億至5.95億元，較去年同期的淨利潤約1.97億元增加約161%至202%。該預期增長主要由於集團財

◀特區政府上月發布《香港數字資產發展政策宣言2.0》，充分展示打造數字資產生態圈的願景和藍圖。

香港發展數字資產進程		
2022年10月	發表《香港數字資產發展政策宣言1.0》	
2023年2月	發售首批代幣化綠色債券	
6月	《有關適用於獲證券及期貨事務監察委員會發牌的虛擬資產交易平台營運者的建議監管規定的諮詢總結》及《適用於虛擬資產交易平台營運者的指引》正式生效	
2024年2月	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	證監會再批出虛擬資產交易平台牌照，令持牌虛擬資產交易平台數目增加至11間	
6月	發表《香港數字資產發展政策宣言2.0》，以涵蓋四大範疇的「LEAP」為框架，建設香港成為全球領先資產中心	

富管理、企業融資、資產管理及交易及投資等核心業務收入大幅上升，由於基本因素良好，在眾多穩定幣概念股中可看高一線。

穩定幣概念股受捧		
股份	昨收(元)	變幅
交銀國際(03329)	0.80	▲56.8%
耀才(01428)	13.90	▲25.9%
申萬宏源香港(00218)	2.21	▲19.4%
第一上海(00227)	0.45	▲18.4%
德林控股(01709)	3.99	▲18.3%
國泰君安國際(01788)	6.35	▲10.2%

陳茂波：歡迎韓科企來港合作

吸引 企業

財政司司長陳茂波昨日在韓國參觀當地創科企業NAVER，聽取管理層和研發主管介紹企業的發展歷程、技術和應用場景，以及相關業務的未來發展方向。席間，陳茂波介紹香港正大力發展人工智能領域，積極完善相關的基建，香港科技園和數碼港等創科機構亦正建構更蓬勃的創科生態圈。

陳茂波表示，在「一國兩制」下，香港作為國際金融中心，擁有全鏈條的籌融資選項，亦有完善的保障數據和知識產權的法律體系，歡迎韓國企業來香港，與相關領域夥伴進行研發與業務合作，以及進行籌融資以支持其國際業務拓展。

此外，陳茂波亦拜會中國駐韓國大使戴兵，向他介紹香港最新的社會和經濟發展情況，以及香港與韓國的經貿近況。雙方亦就國際地緣政經格局、區域經貿合作，以及中韓關係發展等交流意見。



▲陳茂波昨日在韓國參觀當地創科企業NAVER。

阿聯酋航空擬接受加密幣付款

【大公報訊】阿聯酋航空與Crypto.com簽署諒解備忘錄，雙方將探索在其支付系統中整合Crypto.com Pay的可能性，預計有關整合將於明年生效，意味着屆時可使用加密貨幣付款買機票。

阿聯酋航空副總裁暨商務總監Adnan Kazim表示，是次將加密貨幣整合至數字支付系統，展現了阿聯酋航空致力於滿足顧客不斷演變的偏好，同時致力吸引更多年輕、精通科技、偏好數碼貨幣的客戶群，為顧客提供更多支付彈性與選擇。

Crypto.com總裁兼首席營運官Eric Anziani表示，與阿聯酋航空的合作，將為數字資產行業帶來新動能，並讓雙方能為顧客提供創新金融解決方案。Eric Anziani指出，公司正積極在海灣阿拉伯國家合作委員會（GCC）國家拓展加密貨幣產品，期望未來能有更多合作。

除了探索整合Crypto.com Pay，阿聯酋航空與Crypto.com還將共同推動促銷與推廣活動，提升公眾對加密貨幣的認知，並鼓勵採用這些創新的支付方式。迪拜近年積極發展加密貨幣生態圈，目前不少包括房地產、電訊商在內的企業，已可接受加密貨幣作為支付方式。



▲比特幣昨日再創新高，曾見112780美元。