

港數字資產潛力大 業界布局搶先機

冀推離岸人民幣穩定幣 鏈上產品可24小時無縫交易

機遇所在

近年全球數字資產高速度發展，除市場價格迅速膨脹以外，該領域的戰略布局也成為未來金融體系秩序重構的關鍵變量。本港《穩定幣條例》將於8月1日生效，現已有基金公司提前布局，華夏基金（香港）昨日宣布推出第二批代幣化基金，分別為華夏美元數字貨幣基金及華夏人民幣數字貨幣基金。

市場研究顯示，代幣化貨幣基金正成為機構布局數字資產的重要入口，預計2030年全球代幣化貨幣基金的規模將突破4000億美元（約31392億港元）。事實上，本港業界紛紛看好數字資產的投資機遇。

大公報記者 李樂兒

華夏基金（香港）行政總裁甘添昨日出席發布會時指出，今年連續推出兩批代幣化貨幣基金正是看好數字資產的前景，並從金融市場和金融產品層面為此做好準備。

該機構表示，現時的投資者，尤其是來自加密貨幣投資者，對鏈上合規生息產品的需求日益增長。未來，隨着受監管的鏈上資金（如合規穩定幣）、代幣化存款及央行數字貨幣（CBDCs）的普及，這一需求有望持續提升。

無論是5月底立法會通過《穩定幣條例草案》，還是6月底《香港數字資產發展政策宣言2.0》的推出，都為香港金融市場走向數字化及代幣化變革奠定了基礎。甘添預計，明年將會有更多主流機構參與，未來金融市場所有產品都將上鏈，最終達到「24小時7天」無縫交易，以滿足機構客戶和高淨值客戶的交易體驗。

穩定幣料跨境貿易先行

甘添認為，香港離岸人民幣規模大約1萬億元人民幣，料五年時間將發展至5萬億元人民幣。若相關政策落地，例如能允許推出離岸人民幣掛鈎的穩定幣，旗下金融產品將成為第一個承接穩定幣的生息資產金融工具。

至於使用場景，甘添表示，區塊鏈技術疊加智能合約的技術性革命，一定會為國際貿易清算結算媒介以及金融市場的推動帶來顛覆性變化，料未來三至五年每個子行業都將產生全新的機會，包括資產管理、分銷、託管、律師等。初期最有可能用於跨境貿易的金融結算，而中長期目標則是直接用穩定幣，甚至是法定貨幣存款、央行數字貨幣進行認購與贖回金融產品。

富途集團董事總經理曾煒超指出，富途現時已成功取得券商1號牌升級及虛擬資產交易平台（VATP）兩項關鍵牌照，不僅鞏固了傳統金融領域的優勢，更能助力打造更有行業競爭力的生態體系，為客戶提供更全面、更前沿的金融服務。而業界的創新成果令富途對實體資產代幣化及區塊鏈技術的應用前景更加清晰和樂觀，也讓市場對數字資產的興趣與日俱增。

中信証券：促進人民幣國際化

中信証券財富管理香港產品及投資方案部主管陳文基表示，相信這類產品和未來的穩定幣、數字人民幣等結合有助於推進金融創新和人民幣國際化。他認為，代幣化產品有助拓展除傳統財富管理業務外的全新資產配置思路。而隨着未來受監管的穩定幣出告後，這類型的產品將會是財富管理機構的藍海，期待共同攜手助力投資者把握數字經濟時代的全新機遇。

此外，OSL首席商務官張英華表示，代幣化貨幣市場基金為機構投資者和虛擬資產持有者提供了一個高效、透明的全新渠道，讓他們能夠便捷地參與受監管的收益機會。同時強調，相信隨着合規虛擬貨幣的逐步普及，資本市場正加速邁向鏈上時代。

▲甘添表示，若相關政策配合，則可推出離岸人民幣掛鈎的穩定幣。大公報攝

代幣化基金運作示意圖

投資者

基金經理

智能合約

代幣化基金

行政管理人

五年時間將發展至5萬億元人民幣。香港離岸人民幣規模。

華夏推全球首隻人民幣計價代幣化基金

【大公報訊】華夏基金（香港）昨日宣布推出第二批代幣化基金，華夏美元數字貨幣基金及華夏人民幣數字貨幣基金，與今年2月獲批的港元數字貨幣基金共同構建了代幣化貨幣基金系列，成為亞洲首家提供港元、人民幣、美元全系列代幣化貨幣基金的資產管理公司。其中，華夏人民幣數字貨幣基金更是全球首隻以人民幣計價的代幣化基金。

華夏基金（香港）表示，三隻基金在結算效率、資金流動性和持倉透明度等方面顯著提升投資者體驗。

據介紹，華夏美元數字貨幣基金及華夏人民幣數字貨幣基金的目標，均是投資短期存款及優質貨幣市場工具，並根據現行貨幣市場利率分別獲取美元和人民幣的長期回報，同時主要考慮資本安全及流動性。

華夏基金（香港）指出，該系列基金創新地採用了「傳統+數字」雙軌分銷模式，令投資者既可以通過銀行與券商等傳統渠道，也可以通過香港持牌虛擬資產交易平台（VATPs）進行交易，為現有機構及零售客戶，和加密貨幣持有者提供了合規的鏈上生息選擇，引領鏈上及鏈下投資者深度融入數字金融生態。

協鑫夥太保投資 研「顆粒硅產品」代幣化

【大公報訊】協鑫科技（03800）公布，與中國太保投資管理（香港）訂立戰略合作諒解備忘錄（MOU），共同探索並研發真實世界資產（RWA）代幣化解決方案，並推動採納合規數字資產產品與服務，包括穩定幣應用開發及去中心化金融整合等。

協鑫科技表示，擬與太保投資香港聯合研發「RWA中台」，由太保投資香港的專業資產管理投資顧問服務，協助推動協鑫科技旗下資產的代幣化進程，而相關資產包括但不限於具備低碳屬性的「顆粒硅產品」，並將其低價值特性將在鏈上進行代幣化，透過市場定價機制與穩定幣進行交易。

諒解備忘錄提到，雙方將共同研發合規穩定幣整合到交易平台並用於支付和結算場景，探索代幣化基金份額作為穩定幣潛在收益來源的創新應用模式。

內地商界協會舉辦穩定幣研修班

【大公報訊】據內地媒體指出，為加快數字金融創新、優化普惠重點領域產品服務供給，中國服務貿易協會（簡稱中服貿，CATIS）、中國跨境電商50人論壇擬於8月啟動「穩定幣與跨境電商創新發展」高級研修班。

據悉，研修班邀請來自監管機構、頭部

科技企業及知名律所的專家組成導師團隊，並提供真實API（應用程式界面，Application Programming Interface）環境進行實戰模擬。全面系統講解穩定幣的核心概念、底層邏輯與監管框架，深入分析其在跨境電商領域的創新應用場景與實戰案例，剖析潛在風險與合規要點，探索企業如

何制定兼顧發展與風控的長期戰略。課程安排分為四階段，包括認知重構與政策解碼、技術落地與場景應用、風險管控與實戰策略，以及項目實戰與結業交付。旨在培養學員系統掌握穩定幣從認知、技術落地到戰略布局的全流程能力，為企業在跨境電商新賽道中構建差異化競爭力奠定基礎。

金管局：無計劃設立壞賬銀行

【大公報訊】據彭博引述知情人士報道，香港部分大型銀行已展開初步討論，旨在探討設立一間「壞賬銀行」來吸收不良貸款。不過報道同時指出，有關討論仍處於非常初步階段，如要付諸實行，也會面臨重大障礙。金管局發表聲明澄清，指當局及相關銀行均沒有計劃設立壞賬銀行，形容「傳聞並沒有根據」。

港銀行業資產負債表健康

報道引述不願具名的知情人士說，包括恒生銀行和交通銀行在內的金融機構，近期曾與諮詢公司接洽，就成立一個專門機構來處理不良貸款展開初步討論。其中一個提議方案，是參照內地不良資產管理公司的模式，以便銀行至少能夠收回部分貸款。

報道又指出，暫時未知該建議方案是否能夠獲得銀行和香港金融管理局的支持。

金管局昨日發表聲明指出，金管局無意設立傳聞中的「壞賬銀行」，據金管局了解，「相關銀行亦沒有此計劃」。發言人續說，金管局一直要求銀行審慎管理信貸風險。整體而言，香港銀行的資產負債表健康，信貸風險可控，撥備充足，銀行信貸撥備覆蓋率超過140%，盈利良好，因此相關傳聞並沒有根據（The rumour is therefore groundless）。

恒生銀行回覆查詢時表示，「我們對市場猜測不作任何評論。」而交通銀行香港在大公報截稿前未有回覆。

惠譽根據金管局公布的數據推算，估計截至今年3月底，香港銀行業的不良貸款增至250億美元，佔銀行貸款總額的2%，是最近20年以來最高水平。報道引述惠譽表示，預計不良貸款比率在今年底或進一步攀升至2.3%，在亞太地區中增幅最大，而且貸款質素在2026年前可能會進一步惡化。

渣打上商：港銀無迫切需要

惠譽分析師Savio Fan表示，商業房地產尤其辦公室供應過剩，預料

相關行業的資產質素仍有惡化壓力。不過，考慮到香港銀行業有較大緩衝空間，相信風險可控。

渣打大中華及北亞區高級經濟師劉健恒表示，未知消息是否屬實，但認為本港銀行的壞賬率應未誇張到要成立「壞賬銀行」，認為市場毋須太過憂慮。

上海商業銀行研究部主管林俊泓亦說，沒有聽過相關傳聞，又指出本港現時沒有迫切需要成立類似內地的不良資產管理公司。

此外，本港銀行現時也有不同方法和渠道處理不良資產。他補充說，本港不少銀行的股價近期持續上升，反映不良貸款對銀行資產質素的影響未至太大。

香港銀行業信貸風險維持可控



渣打預測美今年僅9月減息一次

【大公報訊】美國聯儲局的息口走勢備受關注，據渣打預測，美國經濟在未來幾季將面對放緩壓力，而通脹壓力仍然存在，故今年底前較大機會只減息一次，即於9月份減息25點子，較市場預測的減息幅度溫和。

渣打大中華及北亞區高級經濟師劉健恒表示，在未來幾季，預料美國經濟受關稅、企業裁員，以及反非法移民等措施的影響將逐步顯現，令經濟開始放緩，而通脹壓力則慢慢向上走。基於關稅對推升美國通脹的影響料於明年逐步浮現，美聯儲明年是否仍有空間進一步減息，他認為尚屬疑問。

港銀行體系結餘料降至600億

至於在聯匯制度下，一旦美聯儲減息，劉健恒預料本港銀行有機會跟隨。至於近期持續偏弱的港匯，他預期未來3至6個月維持在弱方區間，直至銀行體系總結餘降至大約500億至600億港元水平。

隨着港元流動性漸降，劉健恒預料港元拆息將逐步攀升，以3個月香港銀行同業拆息（Hibor）為例，至第三季尾將見3厘左右，他形容是「Hibor正常化」，也是合理預測，但仍較4月底（即資金大幅流入港元之前）時大約4厘為低，未會造成太大的緊縮效應。

渣打對香港2025年的本地生產總值（GDP）增長預測維持為2.2%，消費物價指數預測則由原本的2%下調至1.8%。由於本港上半年經濟增長約為3%，意味下半年經濟增長預測只為



1.5%左右，較上半年顯著放緩。另一方面，渣打對中國2025年的國內生產總值（GDP）增長預測維持為4.8%。渣打大中華及北亞區首席經濟師丁爽表示，相信隨着「搶出口」因素逐漸退出，以及財政政策在上半年靠前發力，下半年經濟將會放緩。他預期7月底舉行的中央政治局會議沒有迫切需要加推刺激措施，而是傾向充分落實年初公布的連串政策。丁爽預計中國第四季將減息（7天期逆回購利率）10點子，同時預期人民幣下半年或溫和貶值。

下調美GDP至1.5%

此外，渣打將美國2025年的GDP增長預測由原本的1.8%調低至1.5%，對環球經濟2025年的增長預測，亦由原本的3.2%輕微下調至3.1%，主要反映美國90日關稅暫緩期結束後，與多國重啟貿易談判所帶來的不確定性。若按區域劃分，渣打預期亞洲今年將以平均4.9%的經濟增速跑贏全球其他市場，遠高於主要發達經濟體平均1.3%的經濟增長。