

金管局冀下月發首批穩定幣牌照

余偉文：穩健為核心 重視風險管理與應用場景



▲金管局一共收到36份穩定幣發行人牌照申請。

▲余偉文表示，會爭取於3月發出首批牌照，但數目不多。資料圖片

余偉文言論重點

中國經濟

• 在「十五五」規劃下，國家將會扎實推動高質量發展

香港經濟

• 今年可望保持增長，並更積極、主動對接國家發展戰略

外匯基金

• 外匯基金與政府的分賬安排行之有效，未必需要更改

穩定幣

• 金管局收到36宗穩定幣牌照申請，會爭取在3月發牌

香港樓市

• 本港樓價自去年第2季回升，2026年初至今的交投繼續暢旺

息口走勢

• 美聯儲2026年可能會再減息，但息率走勢仍有待觀察

穩步推行

香港金管局穩步推進穩定幣發行人牌照申請。金管局總裁余偉文表示，一共收到36份穩定幣發行人牌照申請，相關審核工作差不多完成，會爭取於3月發出首批牌照，但數目不多，將以穩健為核心目標。德勤中國數字資產香港主管合夥人呂志宏向《大公報》表示，初期獲發穩定幣牌照的機構必定有合適的應用場景，這也是金管局十分重要的一項甄選準則。

大公報記者 黃裕慶、麥晉璋

余偉文昨日出席立法會財經事務委員會會議，重申初步目標只會發出「非常少量牌照」，大約只有「幾個」。金管局已向部分申請人要求提供額外資訊，例如穩定幣應用場景詳情、風險管理包括反洗錢安排或者投資儲備資產，在收到所有所需資訊後會盡快作出決定。

初期只發非常少量牌照

金管局強調穩定幣的發展一定要穩健、以風險為本，故此在評核穩定幣發行人牌照申請時，其中一個重要關注點，是申請機構的風險管理能力，尤其在反洗黑錢方面。

根據早前公布的資料文件，穩定幣發行人須符合多項監管要求，除了風險管理的相關規定，也包括最低繳足股本、儲備資產管理，及價格穩定機制等（詳見表）。

他又提到，根據香港的監管框架，將來營運者若有任何跨境活動，無論是中國內地或者新加坡、倫敦、東盟，均須遵守當地監管規定。

香港穩定幣條例於2025年8月1日生效，至8月底時，向金管局表達有意申請穩定幣牌照的機構共77家，這些機構包括銀行、科技企業、資產管理公司、電商及支付機構等。

為推動香港穩定幣生態系統，金管局早於2024年也推出穩定幣發行人「沙盒」，讓有意在香港發行穩定幣的機構測試其運作計劃。曾參與沙盒的企業，包括京東幣鏈科技（香港）、圓幣創新科技，以及由渣打香港、安擬集團、香港電訊成立的合資公司Anchorpoint。

呂志宏表示，初期只有少量機構獲發牌照也十分合理，因市場需要時

間適應運作，過多機構獲發牌照未必適合目前香港的情況。隨著穩定幣牌照推出後，呂志宏預期香港整個虛擬資產的生態圈將漸趨完善。他說監管機構一直積極透過法規完善整個生態圈，推出虛擬資產平台牌照後，又向虛擬資產交易平台落實穩健託管標準，同時又推出虛擬資產交易服務的法規，去年又發出新指引便利持牌虛擬資產交易平台連接全球流動性和擴展多元化產品及服務，令整個生態圈變得更完善，也令一些大型機構投資者覺得更有保障。

專家：完善數字金融基建

勝利證券執行董事高鵬表示，香港作為主要的國際金融中心之一，推出穩定幣牌照是必要走的一步。高鵬認為，雖然虛擬資產目前在香港的接受程度未算太高，但未來有很大的發展空間，而穩定幣則是虛擬資產市場發展的重要一環。她估計，初期獲得穩定幣牌照的相信會是大型銀行為主，但期望未來會有更多不同的機構獲發牌照。此外，高鵬表示，當穩定幣牌照發行後，相信香港未來將會陸續再有其他虛擬資產相關的條例推出，例如有關RWA的條例等，對整個市場的發展會有正面刺激。

新火研究院院長丁元表示，香港穩定幣的發展前景正處於從「加密資產」向「數字金融基礎設施」轉型的關鍵期，其核心競爭力與發展路徑可概括為以下幾點：首先，監管框架確立了極高的信用基石。其次，競爭格局呈現「銀行系」與「場景方」深度融合的趨勢。最後，穩定幣將成為推動實體經濟與Web3創新的核心工具。

穩定幣監管範圍及要求

監管範圍

任何人從事以下任何一種活動，必須先向金融管理專員申請牌照：

- 在香港發行法幣穩定幣（不論鑄定任何法定貨幣）
- 在香港以外的地方發行宣稱鑄定港元價值的法幣穩定幣
- 向香港公眾積極推廣其法幣穩定幣的發行

對發行人主要監管要求

- 最低繳足股本為2500萬港元，及在香港設有實體公司及辦事處
- 流通穩定幣的面值要有至少百分百等值的儲備資產支持，儲備資產必須屬優質及高流動性
- 設有穩健的價格穩定機制，妥善分隔和託管儲備資產，及全面可行的贖回政策
- 符合資料披露、匯報、審計、科技安全、適當人選、風險管控及反洗錢的規定
- 發行人不可向穩定幣持有人派發利息

何謂穩定幣



話你知

香港金融管理局指出，穩定幣是一種藉參考某些資產（通常為法定貨幣）來維持穩定價值的數碼資產。使用者可以用法定貨幣向穩定幣發行人換取同等價值的穩定幣，或以穩定幣換回相應數額的法定貨幣。

根據香港證監會旗下的投資者及理財教育委員會網頁所載資料，穩定幣是一種虛擬資產，但跟一般虛擬資產價格經常大幅波動不同，穩定幣以維持幣價穩定為目標，並非投資或投機工具，而是一種運用區塊鏈技術的支付工具，本身不具升值空間。

穩定幣由私人機構發行，通過鑄

定某些資產（例如貨幣、黃金）維持穩定幣的價值，例如鑄定港元，並維持一枚穩定幣的價值等如一港元。一般做法是通過持有與穩定幣流通量相等的資產作擔保，以維持其價值，例如發行一億枚港元穩定幣，便需有最少一億港元等值的優質和高流動性資產作儲備。現時市場上大部分穩定幣以法定貨幣為鑄定資產，這類穩定幣被稱為「法幣穩定幣」。

穩定幣發行人「沙盒」參與者

- 京東幣鏈科技（香港）
- 圓幣創新科技
- 由渣打香港、安擬集團、香港電訊成立的合資公司Anchorpoint

港經濟穩步增 積極對接國家發展

逐步回升

香港經濟去年增長3.5%，金管局總裁余偉文相信今年可以保持穩步增長，在金融發展方面會積極主動與國家發展策略對接，包括推進人民幣國際化等工作。

回顧2025年的香港經濟表現，他說隨着資產價格逐步回升，私人消費進一步改善，投資也有增長。外貿方面，貨品出口表現相當強勁，部分受科技產品

帶動，服務輸出亦見強勁。資本市場方面，香港的IPO市場去年全球領先，恒生指數也上升大約28%。

樓價延續去年升勢

樓市與市民生活息息相關。余偉文表示，去年利率回落，加上本港經濟及股市錄得較佳表現，樓市自去年第二季開始逐步回升，全年上升3.3%，終止樓價連跌3年的頹勢。來到今年頭幾星期，

樓價仍緩慢攀升，地產代理領先指數顯示，樓價上升1.6%。

樓市交投亦逐步回暖，2025全年錄得逾6.2萬宗的交易，按年升逾18%，一手市場的交投略高於二手，反映發展商主力「去庫存」的策略很有成效。

近期市場數據顯示，今年初的樓市交投繼續暢旺，新盤銷情理想，二手市場的睇樓量及交投亦見活躍。

外匯基金與政府分賬安排行之有效

金融穩定

由金管局管理的外匯基金去年大豐收，錄得3310億元投資收入，以金額計是歷來最高。立法會議員吳傑莊提問說，政府的資本賬未來仍然面對巨大開支壓力，詢問外匯基金會否考慮「回撥多少」給政府庫房。

在2025年，外匯基金支付與財政儲備存款與香港特別行政區政府基金及法

定組織存款的息率為4.4%，2025年相關費用分別為165億元及147億元。

金管局總裁余偉文表示，有關調撥由財政司司長決定，《外匯基金條例》第8條也賦權財政司司長在諮詢外匯基金諮詢委員會及行政會議後，可作出調撥，但在作出考慮時，一定要信納有關調撥不會影響香港貨幣金融穩定及維護港元穩定的能力，相信政府會細心考慮。

至於外匯基金與政府的分賬安排，是以外匯基金投資組合的6年滾動投資回報率，或3年期外匯基金票據息率作基準，以較高者為準。余偉文表示，有關安排有助政府的投資收益較可預測及穩定。他舉例說，外匯基金即使在2022年錄得虧損，當年仍照舊按既定安排支付數百億元款項，他形容有關安排一直行之有效，「相信未必需要更改」。

證監促新股保薦人盡職審查 勿「顧住跑數」

【大公報訊】證監會上周五向新股保薦人發出通函，對去年新股上市申請宗數激增期間出現的問題高度關注。證監會行政總裁梁鳳儀表示，當局十分重視資本市場質素，已要求涉事機構作出內部檢討及提交改善報告，並呼籲保薦人、會計師行、律師行等新股中介人切勿「顧住跑數」而忽視質素。

證監會上周在通函中指出，其間出現的問題包括部分上市文件的擬備工作存在嚴重缺失，保薦人或有失當行為，以及其資源管理嚴重失誤。

根據現行要求，保薦人工作不達標可能構成不遵守《證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則》、《企業融資顧問操守準則》、《保薦人指引》及《上市規則》所指的保薦人責任。

梁鳳儀昨日出席立法會財經事務委員會會議時表示，早前發信予13間保薦



▲梁鳳儀表示，十分重視資本市場質素，重申保薦人具有盡職審查的責任。

人，合共約佔7成市場份額。這些保薦人正處理433個IPO項目。她補充說，目前約有600個IPO項目，部分項目仍屬初期；仍未到達填寫上市申請表格「A1」的階段。

同時處理項目不能超六個

她強調，當局十分重視資本市場質素，已要求保薦人外聘律師等專業服務時，要顧及對方有沒有足夠經驗，重申

保薦人具有盡職審查的責任，並向保薦人發出指引，包括要求最多同時處理6個項目，否則須另外提供可行的糾正及資源計劃與方案。

通函提及截至2025年12月31日，有16宗上市申請的審理流程已暫停。梁鳳儀透露，原本還有2宗個案，但應因已補交所需資料文件，已恢復其審批程序，重申會確保上市申請的質素。

早前有報道指個別外地券商利用審查漏洞，於香港透過俗稱「猴子軍團」的虛假人頭戶口抽IPO。梁鳳儀回應說，證監會已展開調查及採取適當監管行動。假如有此情況出現，她認為這代表本地持牌券商於執行打擊反洗錢及打擊恐怖分子資金的措施不力，有改善空間。她重申，本地券商如向海外券商提供服務時，本地券商有責任採取額外的盡職審查工作，並留意外地券商的反洗錢措施有否足夠。

會計界倡家辦引入優惠利得稅率

【大公報訊】特區政府內將公布預算案，澳洲會計師公會（CPA Australia）就新一份《財政預算案》提交建議，包括建議為單一家庭辦公室、多家族辦公室及基金經理引入優惠利得稅率，並建議研究引入「新股通」計劃等。

澳洲會計師公會表示，香港具備獨特優勢，能夠在協助內地企業拓展海外市場的同時，透過其國際平台作用吸引更多高質量外商直接投資

（FDI）經由香港進入內地，這對推動下一階段經濟增長具有關鍵作用。

公會建議為單一家庭辦公室、多家族辦公室及基金經理引入8.25%的優惠利得稅率，以提升香港相對於其他區內財富管理中心的競爭力。同時，將家族辦公室稅務優惠下的可投資資產類別與投資移民計劃（CIES）對齊。

另公會認為，香港需推進金融市場互聯互通措施，例如持續完善現有的跨境金融機制，包括研究引入「新股通」計劃。此外，為提升市場互聯互通及資本籌集活動，可向成功在港交所主板上市的企业提供新股上市相關費用特定稅務扣減。由於在目前稅務條例下，相關費用一般屬於資本性質，不能扣除，故此建議政府可以考慮放寬此類費用的扣除條件，以鼓勵企業來港上市。



▲澳洲會計師公會就新一份《財政預算案》提交建議。