

港做大虛產市場 推三招活躍交投

允許孖展融資 開放永續合約交易 引入莊家機制

大有可為

香港積極完善整個數字資產生態圈。證監會行政總裁梁鳳儀昨日在Consensus香港大會2026指出，證監會致力為虛擬資產打造更完善的監管環境，於短期內推出三項新措施，包括首先是允許經紀商向信用良好的客戶提供融資，抵押品可以是證券或虛擬資產；其次讓平台向專業投資者提供永續合約(perpetual contracts)；再者為允許關聯造市商(俗稱莊家)在持牌虛擬資產交易平台上營運，讓平台的聯屬公司提供流動性。

大公報記者 麥晉璋

證監會去年宣布了監管路線圖以五大支柱作為基礎，即「ASPIRe」：連接(Access)、保障(Safeguards)、產品(Products)、基建(Infrastructure)和聯繫(Relationships)，旨在引領香港虛擬資產生態系統邁向未來。

證監會表示在「ASPIRe」路線圖的支柱P(Products產品)下，致力推動將保證金交易引入虛擬資產領域。作為第一步，證監會將允許從事證券保證金融資的虛擬資產經紀，在有充足的證券抵押品及若干限定虛擬資產抵押品用作緩減信貸風險的情況下，就虛擬資產交易向保證金客戶提供信貸(即虛擬資產融資)。

比特幣以太幣獲准抵押

梁鳳儀指出，虛擬資產融資將允許經紀商向信用良好的客戶提供融資，抵押品可以是證券或虛擬資產。由於許多虛擬資產波動性很大，故初期只允許比特幣和以太幣為合資格抵押品。

證監會將採用與傳統融資相同的證券孖展融資標準，意味着證券和虛擬資產都將採用合理的折價率。這項措施將令持有證券或虛擬資產抵押品的人能夠進行更多交易，並為市場帶來流動性。

此外，證監會將公布框架，讓平台提供永續合約，目前僅允許專業投資者，暫不面向散戶。梁鳳儀表示，未來會有非常清晰的規則和極高的透明度，因為「資金費率」波動很大，而且存在自動去槓桿機制，這些都是隨之而來的新風險。因此，平台本身必須管理得當，並且必須對客戶公平。

最後是關聯造市商(俗稱莊家)，梁鳳儀表示，目前並不允許平台自身成為造市商，現正推出規則允許平台這樣做，前提是他們擁有功能完善、獨立運作的造市部門，並且平台需要證明他們擁有足夠完善的規則。

風險可控下提升流動性

另證監會中介機構部執行董事葉志衡表示，香港數字資產發展已進入關鍵階段，並已具備成為全球領先數字資產中心的有利條件。新措施相信能促使具穩健信貸狀況及抵押品的保證金客戶更積極參與虛擬資產交易，在風險可控下提高香港市場流動性。

葉志衡表示，證監會今年工作重點在提升市場流動性，並會正推行結構性改革，為市場導入更多優質流動性，現正全速推進虛擬資產交易及託管服務相關規管的立法程序，並將加快發牌評估工作進度，確保立法生效後，市場參與者能順利過渡至法定監管框架，證監會將推出數字資產加速器，與業界創新者進行有系統溝通。

證監會發出招標書，邀請投標者就提供設計、實施和運作虛擬資產加速器的服務提交建議書，未來業界創新者可藉此渠道與證監會進行有系統溝通。據了解，該加速器旨在支援持牌法團、持牌虛擬資產服務提供者(VASP)及潛在的VASP在受控及協作的環境中，加快開展和推出虛擬資產項目或申請進行虛擬資產活動的審批。此加速器將由第三方服務提供者，目的是將證監會的資源優先分配予設計完善、設有適當防護措施且具備營運實施準備的項目及申請提案。

證監會將採用與傳統融資相同的證券孖展融資標準，意味着證券和虛擬資產都將採用合理的折價率。這項措施將令持有證券或虛擬資產抵押品的人能夠進行更多交易，並為市場帶來流動性。

此外，證監會將公布框架，讓平台提供永續合約，目前僅允許專業投資者，暫不面向散戶。梁鳳儀表示，未來會有非常清晰的規則和極高的透明度，因為「資金費率」波動很大，而且存在自動去槓桿機制，這些都是隨之而來的新風險。因此，平台本身必須管理得當，並且必須對客戶公平。



▲梁鳳儀表示，證監會短期內宣布三項新措施，致力為虛擬資產打造更完善的監管環境。



▲許多虛擬資產波動性很大，故初期只允許比特幣和以太幣為合資格抵押品。

三項措施推進虛擬資產相關監管

- | | |
|------------|---|
| ①虛擬資產融資服務 | 允許虛擬資產經紀在有充足抵押品的情況下，就虛擬資產交易向保證金客戶提供虛擬資產融資(孖展融資, margin financing)，初期只允許比特幣和以太幣為合資格抵押品 |
| ②永續合約 | 讓虛擬資產平台提供永續合約，目前僅允許專業投資者，暫不面向散戶 |
| ③允許關聯造市商參與 | 允許平台聯屬莊家在持牌虛擬資產交易平台上營運，讓平台的聯屬公司提供流動性 |

大公報記者整理



是業界期待已久，的空間。楊偉健表示，虛擬資產保證金，未來仍有開放空間。

穩定幣首批牌照下月發放

【大公報訊】香港虛擬資產監管有望迎來新進展。行政長官李家超在Consensus香港大會2026致辭稱，金管局正積極處理穩定幣發行機構牌照申請個案，相信首批牌照將在3月發放。

香港在去年8月起實施穩定幣發行人監管制度，令發行法幣穩定幣業務成為一項須取得牌照的受監管活動。李家超指出，證監會在去年公布ASPIRe路線圖，加強香港虛擬資產市場的安全性、創新和增長，特區政府隨後實施一系列措施以提振虛擬資產市場的流動性，同時擴大產品和服務範疇，目標促進這一充滿活力的增長領域的發展。

李家超強調，香港在Web3發展中佔據優勢地位，未來將在金融和技術轉型的關鍵期全力以赴，歡迎世界各地機構與香港攜手共建更美好的數字未來。

此外，金管局總裁余偉文早前亦透露，接獲36宗穩定幣牌照申請，審核程序近乎完成，爭取下月批出牌照，惟首輪發牌數量未必會多。

業界：新政有助鞏固港加密樞紐地位

【大公報訊】證監會最新公布的虛擬資產三項政策，業界普遍認為除了對現有監管框架的重要補充，更是香港鞏固其「亞洲加密樞紐」地位的關鍵一步，惟也有業界人士認為保證金融資仍有更大的開放空間。

標誌香港衍生品市場啟航

新火科技(01611)行政總裁翁曉奇表示，虛擬資產保證金融資的推出，將為市場注入新的流動性與活力，不僅能直接刺激本地交易量的增長，更有望吸引大量此前因缺乏槓桿工具而觀望的機構資金流入，推動香港加密市場市值進一步擴張。對於本地持牌平台而言，這更是一次重要的業務拓展機遇，因為可以藉此豐富服務矩陣，降低市場對海外平台的依賴，幫助香港在與新加坡、迪拜等金融中心的競爭中搶佔更多份額。

而永續合約框架的發布，則標誌着香港衍生品市場的正式啟航。這一舉措將極大豐富本地交易所的產品多樣性，吸引高頻交易員和對沖基金等專業參與者。透過與全球流動性共享，例如對接海外成熟的訂單簿，本地頭部平台的競爭力將得到顯著提升，交易深度和市場活躍度也將隨之增強。更重要的是，清晰的監管要求，如波動費率管理等，有效降低了系統性風險，為銀行和資管機構的入場鋪平了道路。

另市場莊家機制的引入，則是提升市場效率與流動性的核心一環，這將有效降低交易成本、縮小買賣價差，尤其對小型本地平台是重大利好，能吸引更多流動性提供者連接香港的虛擬資產交易平台。

富途集團數字資產全球主管朱谷憶也表示，新政策中關於開放虛擬資產與傳統證券的「跨資產」質押保證

金交易，允許投資者運用槓桿工具參與虛擬資產交易，這將進一步打通第二代互聯網(Web2)及第三代互聯網(Web3)金融，令市場流動性顯著增加，也為機構與個人投資者提供更豐富的投資選擇及風險管理工具。

政策仍有優化空間

不過，艾德金融集團董事總經理、首席營運官兼首席合規官楊偉健表示，虛擬資產保證金融資是業界期待已久的政策，但目前政策的條款仍較保守，未來仍有開放的空間。推出永續合約方面，目前證監會只提供了初步的框架，仍需等待證監會推出更多詳細的指引，業界才能有進一步的部署。

至於莊家制度，他認為，根據新政策，虛擬資產平台關聯公司可同時擔任莊家，市場可能仍會對利益衝突的問題存在憂慮。

冒牌知名股評人「唱高散貨」證監已報案

【大公報訊】證監會最近接獲舉報，指騙徒透過社交媒體平台或即時通訊應用程式，誘使受害人落入「唱高散貨」市場操縱行為的圈套。證監會已就有關案件向警方報案，並發文提醒公眾加強警覺，防範不法分子偽冒知名股評人，聲稱可提供保證高回報的投資建議，令市民墮入騙局。

據介紹，在一般的「唱高散貨」騙局中，騙徒會冒充為知名投資專家，集中推介及「唱高」一些市值小或市場流通量低的股票。他們提供所謂的「內幕消息」或投資貼士，誘導投資者以被人為炒高的價格買入股份。當股價大幅攀升後，騙徒會迅速「散貨」套現，令投資者在股價暴跌時蒙受重大損失。當中亦有個案顯示，受害人被誘導在虛假的交易平台或應用程式上進行股票買賣，而最終無法提取資金。

證監會提醒，在某些個案中，騙

徒會在受害人損失金錢後再接觸他們，聲稱只需支付額外「保證金」或「手續費」便可獲得「賠償」。當受害人將款項存入指定賬戶後，他們便與騙徒失去聯絡。

證監會指出，大多數情況下，投資者並不悉悉悉悉他們買入股份的人士的真實身份，或這些人士所提供的資訊的可靠性。騙徒可能利用虛假社交媒體賬戶、偽造文件，或冒充受歡迎的股評人以博取信任。

提防陌生人投資建議

證監會呼籲廣大投資者：對於在社交媒體或即時通訊應用程式上出現的「好得令人難以置信」的投資建議，務必保持高度警覺；格外提防主動提供投資建議的陌生人，尤其是當網「友」要求你發送個人交易紀錄的截圖；僅使用官方公司付款管道，避免將資金存入個人銀行賬戶。

麥肯錫：香港AI使用調查要點

- 2/3受訪白領階層在日常工作使用AI工具
- 88%人士表示，AI工具能夠提升工作效率
- 71%人士認為，AI會取代他們小部分/一半工作量
- 40%人士在使用AI時，較為關注個人私隱及網絡安全
- 34%人士在使用AI時，較為關注準確性
- 44%人士表示，因為使用AI日均減省30至60分鐘；21%表示減省時間超過1小時

調查：超三分二白領工作採用AI

【大公報訊】自從ChatGPT問世後，人工智能(AI)應用的普及度大幅增加。根據麥肯錫調查發現，超過三分二受訪白領階層表示，在日常工作中使用AI工具，另44%受人士表示，因為使用AI日均減省30至60分鐘；21%表示其減省時間超過1小時。然而，企業界對深度把AI技術融合在營運環節，仍然有待改善。麥肯錫香港分公司總經理石煥麟建議，由企業行政總裁(CEO)等5、6名高層在公司內部推動使用AI，並且設定清晰目標，及設立規則及獎勵機制。

訪問AI工具愈來愈多，打工仔在日

常工作總會使用一、兩項工具。麥肯錫最新訪問4521名在職人士及學生，了解他們使用AI狀況。

88%用家：可提升生產力

石煥麟表示，超過三分二受訪白領階層坦言在日常工作使用AI工具，而88%用家表示，AI技術可以提升生產力。至於AI工具能夠如何減省使用者的時間，21%受訪者回應可以平均每日減省1個小時以上的工作/學習時間，44%人士表示日均減省30至60分鐘。雖然AI工具能夠改善效率，可是只有25%受訪白領階層表示，在整個工作

流程中，使用AI工具提供協助；更多受訪者(41%)表示，使用AI工具主要是想獲得建議。至於使用AI工具時最關注的地方，最多(40%)受訪者關注個人私隱及網絡安全問題。34%人士表示對AI工具的準確度欠缺信任。

石煥麟認為，AI應用是企業未來一、兩年的優先項目，企業管理層應該善用AI技術進行企業革新。至於如何讓AI技術在企業內部扎根，石煥麟建議，首先由企業行政總裁(CEO)等5、6名高層在公司內部推動；其次為設立要達成的目標，切忌為做而做的心態。第三，由小事開始，讓員工很快見到其他同事、上司都在用AI工具。



到AI應用效益，繼而使用在較核心的工作。此外，讓員工知道應用AI的益處，甚至手把手教導員工使用AI工具；設立規例、獎勵機制，確保員工應用；最後是，讓他們見到其他同事、上司都在用AI工具。