



滙豐與渣打旗下獲牌 先推港元穩定幣

金管局：起步要穩 視乎市場反應評估再發牌

行穩致遠

香港金融管理局昨日宣布，金融管理專員根據《穩定幣條例》，向兩家機構授予穩定幣發行人牌照，分別是渣打香港擁有控股權的**碇點（Anchorpoint）金融科技有限公司**，以及香港上海滙豐銀行有限公司，以在香港發行穩定幣。牌照由即日起生效。

大公報記者 黃裕慶

根據持牌人的業務計劃，待相關準備工作完成後，擬於未來數月內開展業務。其中碇點金融科技計劃今年第二季開始發行港元穩定幣HKDAP，第一階段的發行對象主要是機構用戶。至於滙豐銀行的港元穩定幣，計劃於今年下半年推出，首階段將接入旗下的PayMe及滙豐香港流動理財應用程式（HSBC HK App）。

探索「未來支付」各種可能性

香港的穩定幣發行人監管制度於2025年8月1日實施，在首階段申請截止日期（2025年9月30日）前，金管局共收到36份申請。以最終發出兩張牌照計，成功率只得5.6%左右。

金管局總裁余偉文透過專欄「匯思」撰文，指碇點和滙豐銀行在符合法例相關發牌要求的基礎上，展示其穩妥管理風險的能力，並提出確切的應用場景和未來的發展計劃，因此獲發牌照。

此外，兩家持牌發行人都具有銀行背景，並參與了金管局有關央行數字貨幣（CBDC）和代幣化存款等實驗項目，對於各種數字貨幣的功能和應用場景有較深入的了解，有利於探索「未來支付」的各種可能性。

在業務開展首階段，兩家持牌發行人均計劃先發行港元穩定幣，至於日後會否擴展至其他非港元貨幣，要視乎監管機構是否支持、實際商業需求，以及相關央行同意等因素而定。

金管局副總裁陳維民表示，在數碼資產發展方面，他形容香港是走得比較前的管轄區，強調「起步要穩」，令制度可靠、可信，為日後行穩致遠提供基礎。

發人民幣穩定幣須內地批准

陳維民續說，穩定幣的掛鈎貨幣是由申請人自行提出。至於人民幣穩定幣方面，他說中國人民銀行近期已公布明確政策，即除非得到內地相關貨幣當局批准，任何機構和個人不得在境外發行掛鈎人民幣的穩定幣。

談及36宗申請之中，是否涉及人民幣穩定幣，或中資公司，或境內外機構等，陳維民只重申，金管局不便向外披露申請人詳情。

他補充說，金管局是根據香港的法定條例審批牌照，而在過程中，金管局一直與全球各地的監管機構、國際組織和中央銀行保持溝通，而此溝通也是恆常工作其中一環。

為防止騙案，金管局會將最新的持牌人名單及其資料，包括名稱、地址、電郵及其他資料上載金管局網站，供公眾查閱。

至於在首批申請中未獲發牌照的機構，或在未來提出申請的其他機構，余偉文表示，金管局會與他們保持溝通和交流，按相關法例和劃一的監管標準及要求審視申請。對於日後增發牌照和時間性，金管局持開放而謹慎的態度，惟現階段「未有明確傾向」。

余偉文中重申，考慮到發行業務所涉及的風險、對用戶的保障，以及市場的承載力和長遠發展，發牌設有相當高的門檻，即使將來再發牌照，「整體牌照數量也會很有限」。兩個牌照在落地後營運的成效和市場的反應，也有助金管局作出較全面的評估。



▲滙豐計劃下半年推出港元穩定幣。滙豐圖片



▲碇點金融預計，今季起分階段發行港元穩定幣。碇點圖片



▲金管局管理層出席穩定幣記者會。

金管局圖片

首批獲發穩定幣發行人牌照機構

- 碇點金融科技有限公司（由渣打香港、香港電訊、安擬集團組成的合資企業）
- 香港上海滙豐銀行有限公司

資料來源：香港金管局

穩定幣應用場景

- 本地支付：**基於現有的業務基礎與客戶群，為個人和商戶提供安全、快速和具效率的交易和結算體驗
- 跨境支付：**拓展海外合作夥伴網絡，為企業和個人提供合規跨境支付方式
- 代幣化資產交易：**便利鏈上實時交易，開拓代幣化資產市場的機遇，提升市場流動性
- 創新應用：**充分發揮穩定幣可編程的特性，探索條件式支付、供應鏈應用等創新應用

滙豐：可用於支付與投資

金融創新

滙豐是本港最大型零售銀行，預計於2026年下半年推出港元穩定幣之後，將接入旗下兩個數碼平台，即PayMe和滙豐香港流動理財應用程式。在初步階段，將推出個人對個人（P2P）付款、個人對商戶（P2M）支付，以及代幣化投資等服務。

雖然市場上已有大量支付工具，滙豐PayMe主管李冠康解釋，使用穩定幣支付，好處是速度較快、成本有望更低，以及可以投資代幣化或數碼資產，例如黃金代幣，或代幣化存款等。

碇點的港元穩定幣有望於今年第二季率先推出，將採用商業對商業對個人

（B2B2C）的業務模式，與指定認可分銷商合作，透過其廣泛客戶基礎的優勢，提升HKDAP的普及與應用程度。

渣打：跨境支付可即時收款

渣打香港營運總監兼行政總裁辦公室主管紀麗禧舉例說，其中一個用例是跨境結算及支付方案，除可減少中介及其衍生的交易費用，使用HKDAP更近乎即時收款，現時需要T+1至T+3。

另一個用例，是用於代幣化實體資產結算及分發，她說其中一個合作夥伴計劃推出代幣化港元貨幣市場基金，以HKDAP可即時完成認購和贖回，及實現7×24交易。

多地政府取態積極 爭規則制定權

與時並進

穩定幣作為連接傳統法定貨幣與區塊鏈生態系統的關鍵橋樑，全球各地政府早已不再單純採取「禁止」或持「觀望」的態度，而是轉向積極爭奪數碼金融規則的制定權，除香港外，歐美、日本、新加坡等也早已成立相關發牌法則。

香港與新加坡都屬穩定幣監管的先行者，後者於2026年也進一步細化了其監管要求。據了解，新加坡的策略更偏向於金融科技的融合，其牌照體系與《支付服務法》深度掛鈎，特別強調網絡安全與智能合約的審計報告。

日本規定中介需領牌

日本在穩定幣的發展上也越來越快，日本金融廳通過修訂《支付服務法》，將穩定幣定義為一種「電子支付工具」，並明確了銀行、匯款運營商與信託公司這三類實體可以作為發行人。但除了發行人需要牌照外，連負責流通與管理穩定幣的中介機構也需要獲得

「電子支付工具服務提供者」牌照。這種監管結構旨在確保即使發行人出現問題，用戶的資產也能通過信託架構獲得全額保障。

美國方面，隨著2025年《天才法案》的通過，美國正式確立了美聯儲作為支付型穩定幣主要監管者的地位。目前美國的監管邏輯非常清晰，穩定幣必須是1:1的現金或等值現金的抵押品，而且嚴格禁止算法穩定幣在聯邦法規保護下運行。

另外，歐盟也在2024年至2026年間完成了全球最完整的數位資產立法體系——《加密資產市場監管理案》（MiCA）。這部法律對穩定幣的監管堪稱全球最嚴格。歐盟的核心目標是防止私營部門發行的穩定幣衝擊歐元的穩定，因此，MiCA對非歐元支持的穩定幣設置了嚴格的交易限額。在牌照要求上，歐盟採取了「金融機構專屬制」，這意味着只有銀行或電子貨幣機構才能獲准發行穩定幣。這種模式極大程度上保證了金融體系的穩定性。

話你知道

穩定幣是一種旨在解決加密貨幣價格劇烈波動問題的數字資產，其核心目標是在區塊鏈的去中心化架構中，提供一種價值相對穩定、且能與實體經濟接軌的「貨幣」。穩定幣通常透過「錨定」特定的外部資產來維持其價值。最常見的錨定對象是法定貨幣，例如美元，目標是讓每一枚穩定幣的價值始終等同於一美元。這種特性使其成為加密貨幣市場中極為重要的基礎設施，讓投資者在市場動盪時能迅速將資產轉換為保值「貨幣」，而不必頻繁地換回傳統銀行體系的法幣。

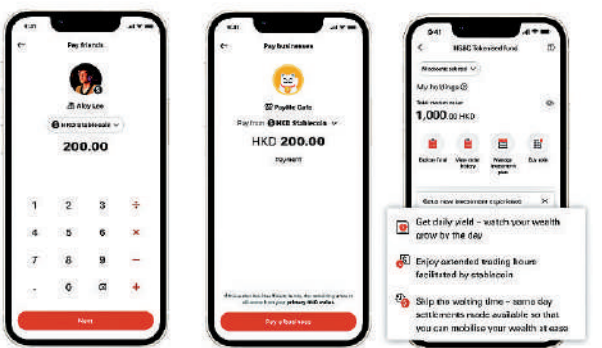
可全天候跨境結算

根據其維持價值穩定的機制，穩定幣主要可分為幾種類型。最主流的是法幣擔保型，由中心化發行商持有等值的美元或短期國債作為儲備金，並接受審計以確保資產充足，代表性幣種包括USDT與USDC。

另一類是加密貨幣擔保型，透過在智能合約中超額抵押其他數字資產來生成，利用程式碼自動調整供應量以維持價格。此外，還有與黃金等實體商品掛鈎的商品擔保型，以及純粹依靠演算法調整供應、不具備抵押品的演算法穩定幣。

由於穩定幣的轉賬不受銀行營業時間限制，且手續費通常遠低於傳統國際電匯，能實現近乎即時的全球結算。加上它也能應用於借貸、質押獲利等金融活動，故此目前全球多國都在積極開拓穩定幣的應用。不過，穩定幣並非完全沒有風險，若發行商的儲備資產透明度不足或發生資產流失，可能會導致穩定幣與錨定價格脫鈎。因此，全球監管機構也在積極建立法律框架，以確保穩定幣市場的透明度與投資者安全。

滙豐港元穩定幣在PayMe應用場景



轉賬給親友

即時個人對個人支付，瞬間把穩定幣轉給親友

向商戶付款

無論是咖啡店、超級市場，還是網上商店，安全、即時，並可享獎賞

財富增值

利用穩定幣投資滙豐獨家代幣化基金，體驗更快速的結算

香港穩定幣發行人牌照監管要求

實繳資本	不少於2500萬港元
儲備資產要求	儲備資產須屬高質素及高流動性，且具最低投資風險（現金、短期銀行存款、優質債券等），並需與其他保存的儲備資產組合隔離
贖回機制	需為其發行的穩定幣建立及維持贖回機制，有效贖回要求需在1個營業日內處理
打擊洗錢及恐怖分子資金籌集（反洗錢）措施	須設有及實施健全及適當的管轄洗錢或恐怖分子資金籌集（洗錢）制度

概念股偷步揚 國泰君安「食詐糊」恐調整

【大公報訊】金融管理局昨午公布在收市後舉行穩定幣發行人技術簡報會，首批穩定幣發行人牌照即將「塵埃落定」，穩定幣概念股獲資金炒上。獲頒發牌照呼聲最高的國泰君安國際（01788）股價最多升48.3%，高見3.59元；收市時升27.6%，報3.09元。雲鋒金融（00376）股價曾升17.8%，收市時升8.3%，報3.1元。至於獲得發牌的渣打（02888）、滙控（00005）股價升幅溫和，分別漲1.5%、0.5%，報181.5元、139.7元。

至於今次「食詐糊」概念股，會否遭到投資者拋售，iFast Global Markets投資總監溫鋼城相信，相關股份下周無可避免出現沽壓，只是未必回

調昨日全數漲幅，畢竟市場已預期香港穩定幣發行屬於試驗性質，所以未有寄予太大期望。此外，內地A股表現強勁，對本地券商股價具有支撐作用。

恒指本周累升777點

港股整體表現。恒指昨日曾經升321點，高見26073點，收市升幅縮窄至141點，報25893點；全周三個交易日累升777點。展望後市，美銀證券建議，第二季中國市場宜採取守勢，靜待正面催化劑。美銀證券選出第二季十大「超配」行業，包括內銀、石油及天然氣、金屬及礦產、化工、黃金、通訊設備、煤炭及燃料、航空與航運、生命科學與

服務、交通運輸基礎設施等板塊。另外，美銀證券對房地產、汽車、生技、服裝與鞋類保持謹慎態度，並下調家用耐用品與醫療設備板塊。

摩通表示，MSCI中國指數、滬深300指數將受惠於中國宏觀經濟韌性，並且政府資金作後盾。摩通維持MSCI中國指數、滬深300指數今年底基本目標100點及5200點，首選包括比亞迪（01211）、MiniMax（00100）、智譜（02513）、中國銀行（03988）、信達生物（01801）及中海油（00883）等股份。MSCI中國指數周四收報78.97點，跌0.7點。滬深300指數昨日收報4636點，升70點。



▲恒指昨日曾升321點，收市升幅縮窄至141點。中通社