

高效運作低收費 佔鏈上代幣化股票交易97%市場

索拉拉幣應用普及 成幣圈新寵兒

經濟透視

比特幣被視為「數位黃金」，以太坊以智能合約構建起龐大的去中心化（DeFi）金融生態。近年索拉拉（Solana）快速冒起，以極高處理速度與極低交易成本為賣點，開始受到傳統金融機構重視。其原生加密貨幣SOL，市值已躋身全球最大加密貨幣前列。截至2026年10月初，SOL價格約121.88美元，市值約717億美元（約5624億港元）。目前索拉拉鏈上代幣化股票交易佔比達97%，現實世界資產（RWA）生態價值超46億美元，穩定幣供應量創173億美元新高。

大公報記者 麥晉璋



▶索拉拉聯合創辦人Anatoly Yakovenko當年開發系統，重點放在如何提高區塊鏈的處理速度。資料圖片

索拉拉的歷史可追溯至2017年。聯合創辦人Anatoly Yakovenko曾在Qualcomm負責操作系統開發，其後在Mesosphere及Dropbox工作。與許多從金融或加密貨幣角度出發的區塊鏈項目不同，Yakovenko的背景主要來自高性能電腦及分散式系統，因此，索拉拉從開始便將重點放在如何提高區塊鏈的處理速度。加密貨幣資深投資者阮世斌表示，傳統區塊鏈的一大問題，是當使用人數增加，所有交易都要競爭有限的區塊空間，容易出現網絡擠塞及手續費急升。索拉拉採用權益證明（PoS）作為網絡安全機制，同時加入歷史證明（PoH）時間排序技術。

適用高頻率交易場景

簡單來說，PoH並非另一套獨立的共識機制，而是一種可證明事件發生先後次序及時間的加密方法。PoH令網絡節點毋須花大量時間互相確認交易次序，從而提高整體效率。索拉拉官方形容，PoH是一系列加密證明，可證明某些資料在特定時間之前已經存在。阮世斌表示，索拉拉另一重要特色，是可讓不同、沒有衝突的交易同時處理，而非所有交易排隊逐一執行。這種設計令索拉拉特別適合高頻率、金額較細的應用，包括去中心化交易所、穩定幣支付、遊戲、NFT，以及近年快速發展的代幣化資產。目前，索拉拉在鏈上代幣化股票現貨交易中，佔約97%累計份額，代幣化股票持有人已突破120萬。其



▶索拉拉已透過加密貨幣交易所買賣的資產，逐步進入傳統證券投資渠道。法新社

RWA生態系統價值超過46億美元，涵蓋3000多種資產，穩定幣供應量亦創下173億美元歷史新高。

每筆手續費不到半港仙

低交易成本也是索拉拉優勢之一。目前每筆交易基本費用為5000 lamports，即0.000005 SOL——以SOL現價約122美元計算，即約0.0006美元，折合不到半港仙。交易者亦可額外支付「優先費」，讓交易獲優先處理。

不過，索拉拉的高速設計在過去曾多次停機，2024年2月6日停機4小時46分鐘，網絡穩定性一度受質疑。其後明顯改善，停機事件後，連續30個月未出現全網中斷。

不過，2026年8月12日曾發生驚險事件。基礎設施供應商TeraSwitch路由故障，導致其託管驗證器同時離線，掌握全網28.83%質押SOL，逼近33.34%停止運作門檻。故障影響約90個驗證器，約33分鐘後恢復。索拉拉基金會技術副總裁Jacob Creech指出，當時699個驗證者中仍有597個持續交易，網絡持續產出區塊，證明基礎設施分散化的設計發揮了作用。

索拉拉核心價值，不是「另一隻具升跌幅的加密貨幣」，而是解決一個實際問題：若區塊鏈日後要處理全球大量金融交易，網絡能否同時做到速度快、費用低、承受大量交易量。截至今年10月初，SOL價格約121.88美元，市值約717億美元，與比特幣約1.7萬億美元相比，仍差一大截。



索拉拉（SOL）價值近年表現

索拉拉與以太坊投資價值比較

以太坊	項目	索拉拉
大型智能合約及DeFi基建	市場定位	高速低成本金融交易平台
PoS	共識機制	PoS+PoH
主網 + Layer 2 (面臨碎片化)	擴展模式	高速 Layer 1 直接處理
主網繁忙時較高，L2較低	交易成本	極低，適合小額交易
生態成熟，DeFi TVL約534億美元，穩定幣約1460億美元	主要優勢	高速低費，DEX份額領先，RWA約43億美元
L2碎片化，穩定幣供應曾萎縮	主要風險	曾多次中斷，8月28.83%質押離線，33分鐘後恢復
Visa結算試點覆蓋9條鏈	大型企業應用	Visa、PayPal採用，PYUSD擴至70多個市場
大量ETH現貨ETF，摩根士丹利提交ETH及SOL ETF申請	機構投資渠道	Fidelity等已推產品，ETF累計流入約16.1億美元
須證明實際採用能轉化為代幣價值	機構投資邏輯	部分機構因無法識別價值轉化而卻步
維持DeFi及資產代幣化領導地位，解決L2碎片化	長線發展重點	將高速低成本優勢轉化為大規模應用



▲Visa採用索拉拉結算，反映索拉拉有別於NFT的炒作。資料圖片



▲渣打認為，索拉拉的高速及低交易成本適合傳統消費應用。資料圖片

Visa率先採用 穩定幣結算飆逾15倍

潛力龐大

過去談到索拉拉，投資者多聯想到NFT、迷因幣甚至投機炒作。但隨著傳統資產代幣化成為下一個增長市場，這條高速區塊鏈開始受傳統金融機構重視。全球支付巨頭Visa，正是最早採用索拉拉結算的企業之一。

很多加密貨幣項目均標榜速度快、費用低，但真正的考驗，是有沒有大型企業願意把實際交易搬上鏈。索拉拉近年最關鍵的轉變，正是由加密貨幣市場，走進傳統支付系統。

Visa早在2023年便將索拉拉納入穩定幣結算系統，與Worldpay及Nuvei合作，以索拉拉及以太坊進行USDC結算。Visa指出，選擇索拉拉主因是交易處理能力較高、成本較低。Visa是最早直接利用索拉拉進行客戶結算的大型支付公司之一。

其後，Visa進一步擴大應用。去

年12月，Visa在美國推出USDC結算服務，Cross River Bank及Lead Bank為首批參與銀行。截至今年9月，Visa穩定幣結算年化規模突破200億美元（約1569億港元），較一年前增長逾15倍，全球支援超過160個穩定幣關聯卡項目，並已擴展至9條區塊鏈。

PayPal跨境轉賬應用

PayPal亦在2024年將旗下美元穩定幣PYUSD擴展至索拉拉，適合跨境轉賬、企業付款等應用。PYUSD目前已在70個市場發行。

其他機構也相繼加入。Western Union的USDPT穩定幣已在索拉拉上線，覆蓋超過200個國家及地區；Mastercard、Stripe及Fiserv亦已基於索拉拉開展結算業務。年初至今，索拉拉處理的穩定幣轉賬規模超過5萬億美元，單筆交易中位費用僅約0.0013美元。

渣打看好SOL小額支付前景

隱憂待除

索拉拉生態圈逐漸成熟，傳統金融機構近年推出相關投資產品。不過，大型金融機構對索拉拉的看法並非一致看好，既看到高速區塊鏈的長線潛力，也看到應用結構過度集中於投機交易的問題。

渣打銀行去年5月首次研究索拉拉，今年2月大幅調整預測。該行數碼資產研究全球主管Geoffrey Kendrick表示，SOL今年底目標價從310美元下調至250美元，但大幅上調長期預測：2027年400美元、2028年700美元、2029年1200美元，2030年底達2000美元。

渣打指出，索拉拉上的交易，正從「炒迷因幣」轉向「用SOL換穩定幣」，而且這種兌換速度比以太坊快兩三倍，未來可能成為AI自動小額付款的主要平台。不過，該行預計，索拉拉在2026至2027年間仍落後以太

坊，待小額支付應用規模化後才有望追上。

基金推相關產品 淨流入18億

渣打認為，索拉拉的高速及低交易成本特別適合「大量交易、低單筆費用」的市場，包括金融應用及傳統消費應用。如果索拉拉上的實際應用（如支付、兌換）愈來愈多，不再單靠炒迷因幣撐起交易量，其長線投資價值才有機會提升。

資產管理公司對索拉拉的接受程度明顯提高。Fidelity已推出索拉拉基金（FSOL），投資者不用自己買加密貨幣，也可透過基金持有SOL，並賺取質押收益。

截至9月30日，FSOL累計淨流入2.34億美元（約18.36億港元）。這意味著索拉拉已由主要透過加密貨幣交易所買賣的資產，逐步進入傳統證券投資渠道。

索拉拉幣挑戰以太坊 勝負未分

麥晉璋

若要比較索拉拉的投資價值，最適合的對象並非比特幣，而是以太坊（Ethereum），因為兩者同為智能合約平台，讓開發者建立金融、支付及各類應用。

以太坊成熟 索拉拉彈性

以太坊最大優勢是先發效應，經過多年發展，已擁有龐大的DeFi、穩定幣及代幣化生態，大型金融機構進入區塊鏈市場，首選仍是以太坊。截至今年10月，其DeFi總鎖倉量約534億美元，穩定幣供應約1460億美元。

索拉拉策略截然不同，直接在

易▶索拉拉可高速處理大量交易，遊戲及支付等適應大量交易。資料圖片



▲以太坊與索拉拉同為智能合約平台，各有優勢。資料圖片