

# 港發表政策宣言 非複雜產品研准散戶參與 虛擬資產 ETF 擬允港上市

全球虛擬資產快速發展，香港特區政府也張開雙臂擁抱全球虛擬資產，跟上世界創新大潮。政府昨發表政策宣言，闡明在香港發展虛擬資產行業和生態系統而訂定的政策立場和方針，包括將推出試驗計劃，引入虛擬資產交易所買賣基金（ETF），將就散戶買賣虛擬資產展開公眾諮詢，同時計劃推出綠色債券代幣化及「數碼港元」等等，嘗試把有關技術進一步應用於金融市場。政府指出，樂意聯繫全球虛擬資產業界，邀請有關交易所在香港開拓商機。



◆梁鳳儀



◆香港金融科技周2022昨天開幕。香港文匯報記者萬霜攝

◆香港文匯報記者 馬翠媚

第七屆香港金融科技周昨日開幕，政府發表虛擬資產政策宣言，闡明為在港發展虛擬資產行業和生態系統而訂定的政策立場和方針，並表示正與金融監管機構締造便利環境，讓虛擬資產創新能夠在香港以可持續方式蓬勃發展。監管機構與政府正研究推出多個試驗計劃，以測試虛擬資產帶來的技術效益，並嘗試把有關技術進一步應用於金融市場。試驗計劃包括為2022年香港金融科技周發行非同質化代幣（NFT）、綠色債券代幣化及「數碼港元」。

## 先搶攻比特幣以太幣期貨

另外，證監會計劃為香港引入虛擬資產交易所買賣基金（ETF）、擬放寬只限持有800萬港元或以上資產的專業投資者參與證券型代幣（STO）的監管規定，並就新發牌制度下零售投資者可買賣虛擬資產的適當程度展開公眾諮詢。

證監會昨向基金公司發出一份通函，就虛擬資產期貨ETF在香港公開發售提供更多詳情，列明除了適用於ETF的現行規定外，虛擬資產期貨ETF須在其管理公司、投資策略、披露及投資者教育方面符合額外規定。證監會副行政總裁兼中介機構部執行董事梁鳳儀表示，在初步階段，料虛擬資產期貨ETF將限於在芝加哥商品交易所買賣的比特幣期貨和以太幣期貨，主要認為該交易所的保障程度較高，同時以現金交割，會較易控制風險，而證監會亦不時檢視，或考慮擴大合資格虛擬資產期貨市場的範圍。

## 擬適時放寬STO投資者監管

至於擬放寬證券型代幣（STO）的投資者監管規定，梁鳳儀表示，由於分布式分類帳技術（DLT）可為證券發行和交易帶來一些潛在的好處，既可提高傳統金融業的效率和透明度，同時亦有助降低成本，加上STO愈來愈受傳統金融機構青睞，大部分機構都有興趣將債務證券或投資基金單位等傳統金融工具「代幣化」，故證監會指現已準備就緒，若制訂好適當的保障措，便會調整監管對策，並允許散戶參與相關投資。

至於是否允許散戶參與虛擬資產投資，梁鳳儀強調要視乎有關產品的複雜性。若然某一代幣的特點較為創新和複雜，而且沒有在法律上被包裝成金融工具，例如細分化以資產作為支持的代幣，或反映項目的收入流的代幣，視乎這些代幣的條款和特點而定，它們可能會被歸類為「複雜產品」，而分銷這些代幣的持牌機構便需確保產品適合有關投資者，並需提供產品相關最低限度資料和警告聲明，而這些代幣亦須受限于「只限專業投資者」這項總體規定。

## 港邀全球業界探索金融創新

政府表示，香港是國際金融中心，對全球從事虛擬資產業務的創新人員抱持開放和兼融的態度，現正與金融監管機構締造便利的環境，以促進香港虛擬資產行業得以可持續和負責任地發展。誠邀全球虛擬資產業界攜手合作，憑藉香港作為國際金融中心的地位，遵從最佳國際標準和做法，在清晰、靈活和便利的監管環境下發揮金融創新的潛力。

財政司司長陳茂波表示，「我們現已向全球市場清晰表達對於虛擬資產的政策立場，表明我們與全球虛擬資產業界一同探索金融創新的承擔和決心。」財經事務及庫務局局長許正宇歡迎金融科技及虛擬資產業界和人才匯聚香港，並指政府將致力在整個虛擬資產價值鏈上促進金融服務可持續發展。

## 證監會解畫擁抱虛擬資產

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）比特幣2009年正式誕生，自此揭開了虛擬資產的發展進程。截至目前，各地對虛擬資產的認受性及監管不一，而Luna幣和Terra幣在今年5月崩盤後，當中所謂的「加密資產」市值已由一年前的高位3萬億美元縮至目前約1萬億美元。香港對虛擬資產的監管，亦經歷了由拒絕到慢慢接受的過程。證監會副行政總裁兼中介機構部執行董事梁鳳儀昨為今天香港擁抱虛擬資產作解畫。

## 港人海外買虛擬資產激增

她指出，證監會於2018年首度引入虛擬資產監管框架時，加密資產市場仍相對較新，故當時只准許「專業投資者」參與。現時因應市況及證監會在監管上已累積了相當經驗，認為是檢討「僅限於專業投資者」規定的適當時機。

梁鳳儀表示，儘管目前加密資產市場依然波動不定，但加密資產的全球市值已急劇上升。據證監會的調查，香港投資者透過海外平台而購買的虛擬資產基金，由2020年的800萬港元增加至2021年的100億港元。投資者現時對加密資產的風險也有更清楚的認識。

此外，分布式分類帳技術（DLT）、NFT、元宇宙和Web 3.0開始徹底改變人們的生活，特別是NFT現已獲接納為一種驗證藝術品、音樂、影片和照片所有權及便利轉讓有關作品的新方式。同時，遊戲化金融（GameFi）——通常指以代幣獎勵玩家的區塊鏈遊戲——是另一個以幾何級數增長的領域。所有這些創新在藝術、文化及遊戲等方面衍生了新的經濟活動，顯然這是香港應予以支持的項目。

## 去中心化蔓延傳統金融

同時，DLT可有效地應用在全球金融的多個層面上，不少金融機構正探索如何將金融資產代幣化，或在私人區塊鏈上開發它們的代幣，從而增加效率，提供透明度，及解決數十年來在清算、結算和支付方面難以磨合的問題。但由於虛擬資產去中心化的特性，有傳統金融產品被複製，有關活動大多是在監管體系之外進行，衍生不少風險。國際證監會組織近期發表了一份關於中心化金融（DeFi）的報告，顯示相關交易總值超過2,500億美元，較一年前的190億美元有所增加。故此，妥善的監管亦有利於加密貨幣生態系統的持續發展，將加密資產服務提供者納入監管範圍內，是擁抱創新的唯一正道。

## 香港虛擬資產監管新舉措撮要

### 擬引入虛擬資產交易所買賣基金（ETF）

◆證監會將容許有關ETF在港上市，初期料只允許在芝加哥商品交易所買賣的比特幣（Bitcoin）期貨和以太幣（Ether）期貨。

### 將放寬證券型代幣發行（STO）至散戶交易

◆證監會指現已準備就緒，若制訂好適當的保障措，便會調整監管對策，並允許散戶參與相關投資。

### 將就新的虛擬資產服務提供者制度展開諮詢

◆根據目前正處於立法階段的《打擊洗錢修訂條例草案》，在港提供服務的中央虛擬資產交易所必須領有證監會牌照。待該草案獲得通過後，證監會將就有關規定的細節諮詢公眾意見。另外，證監會亦擬就是否放寬「只限專業投資者」這項規定諮詢公眾意見，料稍後才就有關建議定稿。

## 金管局擬發代幣化綠債 全球首創

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）特區政府昨發表虛擬資產政策宣言，金管局總裁余偉文昨出席金融科技周時透露，金管局正籌備代幣化綠色債券的發行計劃，並與一些顧問研究有關形式及數額，目標是今年內發行首批代幣化綠債，惟由於僅屬試行性質，故首批發行數額未必會太大，料將面向機構投資者，他期望可成為全球首個代幣化政府綠債，讓其他有興趣的企業可作參考。

### 規模料不大 面向機構投資者

余偉文會後受訪時形容，本港有條件進一步發展虛擬資產生態圈，政府昨發表最新監管框架，希望在港的虛擬資產生態圈可以「活起來」，同時鼓勵相關金融創新，他強調虛擬資產不單限於虛擬貨幣，未來可以研究更多用途，如代幣化資產能否成為潮流等。他亦提到代幣化債券屬頗新領域，因此首批代幣化綠債將面向機構投資者，主要是考慮到對方有技術可以連接。展望未來，他認為發展虛擬貨幣要有足夠監管系統，同時做好投資者及消費者教育。

金管局補充，有關代幣化綠債是建基於金管局與國際結算銀行創新樞紐（BISIH）轄下香港中心於去年完成Genesis項目的成功經驗，金管局開展發行代幣化政府綠債的試點項目，供部分機構投資者認購，有關項目旨在測試香港的金融基礎設施及法律和監管環境能否支持在債券發行、結算、付息、二級市場交易及贖回等層面運用分布式分類帳技術（DLT），並為市場參與者未來進行類似的發行提供參考。

### 大數據反洗錢 分析傀儡戶口

另外，金管局將首次使用來自多家銀行的詳細數據，試行應用反洗錢監管科技工具，以探討對傀儡戶口的網絡分析，如何能幫助了解銀行體系中的風險變化和轉移，以防範銀行戶口被利用作欺詐。有關先導計劃的結果將有助鞏固銀行作為「龍門」及金管局作為監管機構於反洗錢生態系統中的角色，並促進業界合作，進一步提升銀行能力，以防範欺詐和金融罪行所招致的客戶損失。

金管局早前亦提出「金融科技2025」策略，其中就「數碼港元」項目發展進程方面，金管局指正採取「三軌道方式」，為將來可能推出「數碼港元」作準備；而金管局正與香港應用科技研究院合作，開發適用於「數碼港元」試驗項目的沙盒，料將於明年第三季推出。

## 香港虛擬資產試驗計劃

### 綠債代幣化

◆金管局現正展開試驗計劃，發行政府代幣化綠債，供機構投資者認購，稍後公布更多細節。

### 「數碼港元」

◆為日後可能推出「數碼港元」作好準備，金管局會採用「三軌道方式」，分階段探討技術和法律基礎、使用情況和設計，以及「數碼港元」的推出時間表。

### 非同質化代幣發行（NFT）

◆財庫局聯同投資推廣署在「金融科技周」推出NFT發行試驗計劃，參加者會透過區塊鏈技術獲發送數碼徽章和紀念品等。

資料來源：財庫局

◆余偉文於「香港金融科技周2022」先以虛擬化身登場，再現身於現實舞台上與觀眾見面。

### 新世界發展行政總裁鄭志剛：

◆提倡香港與大灣區內地城市共同建構全面「跨境區塊鏈金融平台」，應用在「應收款融資」(receivable financing)、建造行業的物流採購等領域，持份者從而獲得更全面、更透明及實時的信息，為商業服務者帶來更大裨益；同時有助央行數字貨幣(CBDC)發展，包括為「點對點交易」(peer-to-peer)提升效率等，本港有望成為全球獨一無二虛擬資產中心。

### 香港數字資產交易集團(HKbitEX)聯合創始人及首席策略官盧廷匡：

◆政府宣言內容涉及虛擬資產交易、虛擬資產ETF、證券型代幣及NFT，全面涵蓋不同界別的虛擬資產。至於日後落實細節，例如銀行如何協助投資者交易及買賣虛擬資產、託管方是銀行、券商抑或其他第三方、監管架構如何在技術上銜接等等，將是市場關注焦點。

### 香港數碼資產學會共同創辦人區偉志：

◆宣言仍處初步階段，希望政府日後可提供落實細節。目前本港銀行因擔憂虛擬資產管理公司牽涉「洗黑錢」，因此對此類公司比較嚴厲，以致業界在銀行開賬戶時面對相當困難，希望政府日後有相關指引讓銀行可以稍為放寬。目前全球多國已設有虛擬資產ETF，散戶投資者可以當買賣證券般投資虛擬資產，好處是避免駭客、盜用身份、詐騙等買賣風險。若政府日後容許零售投資者參與虛擬資產買賣，讓散戶可以適正規渠道交易，進一步降低散戶投資的風險，同時促進整個生態圈發展。

### 立法會議員李浩然：

◆政策宣言闡明了政府的基本態度、監管規則以及試驗項目，涵蓋了產業發展前沿，讓全球加密資產從業者建立起對香港相關產業的穩定信心，未來有望快速扭轉香港在國際虛擬資產管理和技術發展的落後位置。而把「數碼港元」定位於法定貨幣和虛擬資產的銜接，則為未來全球虛擬資產定價和交易提供了基於數字法定貨幣的全新工具。

## 各界回應虛擬資產宣言