



# 中東國家冀減依賴石油 積極向新經濟招手 迪拜力吸虛擬資產商 Hex 讚夠進取

特首李家超上周出訪中東時，積極尋求加強雙方的金融合作，港交所（0388）上周亦與沙特證交所簽署合作備忘。事實上，中東國家近幾年吸引大量全球經營虛擬資產的公司落戶及到當地尋求資金，本港數碼港培育的虛擬資產託管公司 Hex Trust 去年將業務觸角伸至阿聯酋，其行政總裁 Alessio Quaglini 指出，迪拜和阿布扎比銳意發展虛擬資產行業，除建立全新監管機構和發牌制度，更趁虛擬資產業「寒冬」之時，吸引大量來自香港和新加坡的虛擬資產公司和資金進駐當地，中東發展國際虛擬資產中心的經驗值得香港借鑑。

◆文／圖：香港文匯報記者 曾業俊



▲中東在發展虛擬資產方面十分進取，甚至在當地的全新監管機構和全新虛擬資產框架創建之前，已經吸引到不少公司從香港及其他地區向中東轉移。

◀Hex 行政總裁 Alessio Quaglini 指出，迪拜和阿布扎比趁虛擬資產業「寒冬」之時，吸引大量來自香港和新加坡的虛擬資產公司和資金進駐當地。

接受香港文匯報專訪時，Alessio 表示，中東地區的資本非常豐富，而且一直尋找競爭優勢，因為世界經濟對石油的依賴將會在某個時間點逐漸消失，因此中東國家必須降低石油在他們經濟中的重要性，轉型至多元經濟，而虛擬資產正是啟動中東，尤其是阿聯酋作為世界一級金融中心的方式之一。因此，中東在發展虛擬資產方面十分進取，甚至在當地的全新監管機構和全新虛擬資產框架創建之前，已經吸引到不少公司將知識產權和業務從香港及其他地區向中東轉移，趨勢正在加速。

## 同業近年多由星港轉往中東

他說，新加坡起初對虛擬資產業務的態度非常友好，但現在愈來愈不願意頒發牌照，亦不歡迎新業務到新加坡。最近發生的 FTX 和 DCG 破產和違約事件加劇了上述情況，新加坡的主權財富基金都投資了這些公司。虛擬資產業務首先從香港搬遷到新加坡，但現時愈來愈多地搬到迪拜。虛擬資產生態系統正在中東快速增長，尤其迪拜，正有大量資金流入。

而從最近幾輪的融資情況看，有很多中東投資者都對 Hex Trust 感興趣，有愈來愈多的資金來自沙特阿拉伯和阿聯酋，尤其是阿布扎比。Alessio 強調，虛擬資產行業是一個全球性的產業，虛擬資產公司都在全球範圍內競爭。因此，地區間的競爭是要建立一個中心，讓業界公司能夠以該中心為「家」，政策友好，在此合法經營業務至關重要。

## 監管行動迅速 一年已獲發牌

Hex Trust 去年獲得迪拜虛擬資產監管局（VARA）頒發的最低可行產品（MVP）牌照，為迪拜的機構客戶和投資者提供一系列虛擬資產服務，包括虛擬資產託管服務、經紀自營商服務和質押服務，並於去年6月在迪拜開設了中東和北非（MENA）總部。Alessio 透露，該牌照的有趣之處是，它是一個全新的牌照，是前所未有的；而 VARA 亦是一個橫空出世的全新監管機構，在迪拜成立不足一年，並在此之下制定全新的監管制度。

Alessio 認為，迪拜銳意成為虛擬資產領導者的目標非常明確，特別是迪拜在所有不同的自由貿易區都具組織，而迪拜世界貿易中心（DWTC）基本上已成為迪拜、阿聯酋和中東的虛擬資產中心。迪拜創建了一個監管機構，並在一開始就建立一套框架，該框架並無寫入法律，允許虛擬資產運營商通過「沙盒」在阿聯酋和迪拜註冊營運，直到他們收到最終牌照。Hex Trust 從開始與監管機構對話到真正獲得牌照，並真正能夠開始營業，整個過程花了差不多一年時間。

## 政策明確 可合法營運各業務

Alessio 續指，該行在審視擴展地區時，首先關注是否可以在該區合法經營業務，而迪拜是真正向他們提供開放邀請的地區之一，讓公司獲得完全許可並在那裏經營虛擬資產業務。另外是留意客戶偏好，在過去的三四年間，由於香港對虛擬資產的政策並不明確，國際客戶不願意來香港，該行因此必須找出替代方案以滿足客戶要求。他希望，中東可以為 Hex Trust 發揮重要作用，迪拜將成為公司在整個 MENA 的樞紐。

## 港監管框架欠進取 或限制業界國際競爭力

### 知己知彼

香港政府去年10月底發表《有關虛擬資產在港發展的政策宣言》，向虛擬資產業界表明政府取態，目前正籌備全新發牌制度。Alessio Quaglini 認為，香港正重新審視虛擬資產並制定相關規則，這將允許某些業務在港經營。然而，業界仍未看到具體規則，現時亦只有少數持牌參與者，而目前香港的虛擬資產監管框架令持牌機構缺乏國際競爭力。業界不會只對香港的潛在客戶感興趣，而是面向全球市場。如果牌照未能讓業界在全球範圍內具有競爭力，那麼這個牌照就毫無價值，香港未來還有很多事情要做。

他認為，迪拜在區塊鏈方面所走的路是正確的。迪拜政府從頭開始編寫

一個新的監管框架，創建一個新的監管機構來處理虛擬資產。他強調，禁止代表創新的業務對一個國家的發展從來都沒有好處，監管必須以正確的方式進行。他期望香港可以效仿迪拜的做法，真正建立監管框架，為香港帶來信心和商機。

### 缺乏清晰指引是大忌

實際上，香港曾經是一些最大的區塊鏈公司的「家」，例如 BitPhoenix、BitMEX、Crypto.com 等區塊鏈巨擘都誕生於香港，都曾以香港為基地。Alessio 相信，香港的虛擬資產和區塊鏈業務仍有可能恢復，但業界需要明確規則。對於企業和管理層而言，最糟糕的營商環境是缺乏清晰指引，企業無法掌控未來，因為企業的

資金有限，單靠變數作決定將招致嚴重虧損。

Alessio 續指，香港要在虛擬資產司法方面趕上「國際火車」，並將方法和監管的類型與其他領先中心的做法保持一致，這將非常重要。他相信，中國內地不會改變對加密貨幣禁令的看法，所以香港作為「超級聯繫人」的角色愈趨重要，香港可以真正發揮自由貿易區的作用，刺激創新，連接中國內地和全球區塊鏈市場，而這將是香港監管機構需要重視的事情。

### 中東挑戰港中西橋頭堡角色

此時此刻，中國和西方世界之間的分歧似乎正在加深。Alessio 認為，中東和香港可以成為東、西方之間的兩



▲Hex Trust 行政總裁 Alessio Quaglini。個連接點，這對必須利用此類中心來構建全球業務的公司來說非常重要。事實上，中東地區，尤其是沙特和阿聯酋是「一帶一路」的一部分，而香港的主要業務是與亞洲地區建立聯繫，特別是中國內地，因此中東和香港絕對有條件成為東、西方之間的連接點。

## 迪拜擁國際化金融中心

### 極速發展

香港人普遍對伊斯蘭世界比較陌生，Alessio 指出，當進入中東經商，基本上可以選擇兩種不同的途徑：進入當地伊斯蘭商業或國際商業的途徑。他解釋，如果走伊斯蘭商業之路，那就必須遵守伊斯蘭教法（Shari'a compliance）和金融監管類型；如果走的是國際化的商業道路，那基本上是一個完全國際化的金融中心，迪拜與香港和新加坡幾乎一樣。

### 全球將有逾4個虛擬資產中心

他指，在迪拜的國際市場，英語是主要語言；所有自由貿易區，如迪拜世界貿易中心（DWTC）、迪拜國際金融中心（DIFC），多年來的結構非常好，基本上是國際業務大本營。即使是伊斯蘭國家，但一切都是真正國際化，採用普通法和國際標準。

Hex Trust 剛剛獲得迪拜的經營牌照，Alessio 表示，公司在中東地區的活動規模是零，惟未來會逐步快速將目前在香港的大部分業務垂直轉移至迪拜，包括託管、經紀、交易、質押和其他服務，至少在亞太地區和迪拜要有相同的業務規模。在可預見的未來，

該行的大部分活動都會在迪拜，這將是該行在全球戰略中非常關鍵的要素。

Alessio 預料，未來將會有四五個國際性的全球虛擬資產中心，而迪拜正積極成為其中之一。作為國際金融中心，迪拜必須在資本流動和規則一致性方面與全球建立良好聯繫，以確保公司能夠在所有這些司法管轄區和類似的框架內運作。



### Hex Trust 小檔案

公司類型	虛擬資產公司
成立年份	2017年在香港成立
成立理念	考慮到虛擬資產零售市場缺乏監管，存在很多「灰色地帶」和界線模糊，因此希望建立機構平台，讓大型傳統金融機構進入虛擬資產領域，實現虛擬資產業務制度化。公司業務從虛擬資產託管開始，考慮到持有形虛擬資產的特點或區塊鏈資產一旦被轉移，交易就無法取消，因此需要安全、組織良好的系統，以及設計良好的流程和程序。
業務範圍	核心業務為虛擬資產託管，亦提供託管之外的輔助服務
現時規模	約160人
全球辦事處	香港、新加坡、越南、迪拜、米蘭、巴哈馬
全球牌照	香港、新加坡、迪拜、意大利、巴哈馬
客戶數目	200多家機構客戶
最近融資	於2022年3月由 Animoca Brands 牽頭，籌集了8,800萬美元的B輪融資；2021年10月籌集了1,000萬美元的風險投資；2021年4月籌集了600萬美元的A輪融資。

製表：記者 曾業俊

◆在迪拜的國際市場，英語是主要語言。資料圖片

## 中東國家對港人民幣投資服務有興趣

香港文匯報訊（記者 曾業俊）中國近年積極經營中東市場，中東市場對全國經濟和戰略有重要地位。私人財富管理公會行政總裁兼董事總經理石軒宇（Peter Stein）向香港文匯報表示，沙特阿拉伯及阿聯酋均為中國在中東的重要戰略夥伴，兩國均大力支持中國的「一帶一路」倡議，推動雙向資金流動及人民幣國際化。隨着人民幣國際化持續，中國的大市場及創新能力對中東投資者尤其吸引，有助他們增加財富。同時沙特阿拉伯樂意加強與中國在清潔

能源和綠色發展等領域的合作，而清潔能源和綠色發展正是中國國策之一，中東的高淨值人士及家族辦公室將透過香港探索相關領域。香港作為「背靠祖國 聯通世界」的「超級聯繫人」，在撮合中東與內地的合作中，可發揮重要作用。

石軒宇指出，多個中東國家希望了解香港作為全球最大的離岸人民幣業務中心，如何幫助他們運用從貿易活動中獲取的人民幣作出更好和更多元化的投資。香港擁有獨特地位及財務聯繫，能夠為中東國家

提供一個理想平台去投資內地及開發其他亞洲市場，以分散風險以及將資產配置至不同類別。

### 中東資本有意投資大灣區

石軒宇續指，多個中東國家對大灣區經濟發展群的發展潛力表示出濃厚興趣，希望透過可靠的合作夥伴作為跳板，以最有效率的方式進入中國市場。而香港作為全球最大的離岸人民幣業務中心，與內地資本市場互聯互通，能協助中東國家與迅速增長

的中國市場建立緊密聯繫，並擔當「超級聯繫人」角色將內地資本引進中東；同時將中東資本引入內地。

此外，香港擁有良好的法律、稅務及營商環境、健全風險管理制度，以及高度市場化和國際化的金融系統，這些優勢形成了完善的財富管理生態系統，使香港成為跨境資產和財富管理的有效平台。因此中東國家加強與香港的商業聯繫，將有助於擴大他們與亞洲主要商業網絡和市場的聯繫。



◆私人財富管理公會行政總裁兼董事總經理石軒宇稱，香港在撮合中東與內地的合作中，可發揮重要作用。