

# 港研推穩定幣助拓虛擬資產

## 採發牌制度監管 促進 Web3 生態重要舉措

特區政府在促進本港 Web3 生態系統發展上又推出一項重要舉措，昨就有關監管穩定幣發行人的立法建議收集意見，建議包括引入新法例實施發牌制度、規定只有持牌發行人發行的法幣穩定幣可零售予零售投資者及禁止無牌推廣等，有關諮詢昨起至明年 2 月 29 日，立法後擬提供 6 個月過渡期，之後無牌推廣屬刑事責任。金管局總裁余偉文指出，穩定幣可讓持有者在區塊鏈上擁有具穩定價值的代幣，以此減少市場空滯及碎片化情況，促進整體市場的交易效率，或可成為傳統金融與虛擬資產市場介面，推動虛擬資產生態系統發展。

◆香港文匯報記者 馬翠媚



◆余偉文認為，在區塊鏈上進行交易的穩定幣可以比傳統支付和結算方式更具效率、透明度更高。

資料圖片



財庫局和金管局昨聯合發表公眾諮詢文件，根據擬議的制度，發行人若要在香港發行參考單一或多種法定貨幣的穩定幣，則必須向金管局申請相關牌照。發行人將需要在港有實體存在和配置管理層，並符合一定的資本要求；持牌人應制定有效的穩定機制，例如維持由優質且具高流動性的資產所組成的儲備資產並妥善託管安排，以確保用戶能按照他們的意願隨時按面值將穩定幣換成法定貨幣；持牌人亦需遵守相應的管治、風險管理及打擊洗錢及恐怖分子資金籌集的措施等；禁止推廣包括非持牌發行人的法幣穩定幣發行、或非指定持牌機構所提供的購買法幣穩定幣的服務。

### 儲備資產須優質具高流動性

諮詢文件亦提到，法幣穩定幣發行人必須確保法幣穩定幣的儲備資產總值，在任何時候至少全額等同流通法幣穩定幣的面額，即是每發行 1 港元穩定幣，就要有 1 港元儲備資產支持。有關儲備資產必須屬優質、具高流動性，並只涉及極少市場、信用及集中風險，例如政府債券等。文件同時要求，法幣穩定幣發行人必須具備充足財政資源以經營發行業務，建議最低繳足股本為 2,500 萬港元，或者是流通法幣穩定幣面額的 2%，以較高者為準。

### 法例生效後將有 6 個月過渡期

另外，金管局亦將推出「沙盒」安排，向有意並已有具體計劃在香港發行法幣穩定幣的發行人傳達監管期望和提供合規指引，同時收集他們對擬議監管要求的意見。金管局副總裁陳維民昨表示，監管穩定幣發行人法例將來生效後，當局會提供 6 個月過渡期安排，讓一些在法例生效前已存在的發行機構，於發牌制度生效後首 3 個月申請牌照，逾時將被視為無意申請，需要有序退場。

余偉文在《匯思》中補充指出，虛擬資產市場去年年初起發生連串「崩盤」事件，嚴重打擊市場信心，在沒有穩定的結算資產的情況下，兩種價格波動的虛擬資產要進行交易，如何定價是一個難題，更遑論建立流動性充足的市場。穩定幣是一種藉參考某些資產（通常為法定貨幣）來維持穩定價值的虛擬資產，讓持有者在區塊鏈上擁有具穩定價值的代幣，並以此減少市場空滯及碎片化的情況，促進整體市場的交易效率。穩定幣因此逐漸成為區塊鏈上交易的主要結算資產之一，更有機會成為傳統金融與虛擬資產市場的介面。

### 比傳統支付結算方式更具效率

他認為，在區塊鏈上進行交易的穩定幣可以比傳統支付和結算方式更具效率、透明度更高，由於交易數據不容篡改，也有助提升支付的確定性。另外，如配合使用智能合約（一種儲存在區塊鏈的程式），穩定幣亦可作為「可編程貨幣」，用於執行複雜的交易。例如在商業合約中，當提供貨物或服務的一方履行了某特定的合約條件，買方支付的穩定幣就會自動過賬。

財庫局局長許正宇表示，監管法幣穩定幣發行人的立法建議是促進香港 Web3.0 生態系統發展的又一重要舉措。有關發牌、監管和執法安排的落實，可以妥善管理與香港穩定幣發展相關的實際和潛在風險，並與國際標準保持一致。

### 「港元穩定幣」「數碼港元」及電子支付的異同

	港元穩定幣	數碼港元*	電子支付
發行機構	持牌私人機構或商業銀行	金管局	持牌機構
信用級別	中等，需港元資產支持	高，等同紙幣	低，營運商須滿足監管要求
技術	分散式分類賬技術 (DLT)，可編程	分散式分類賬技術 (DLT)，可編程	一般互聯網技術
應用	及時交易和結算，減少中介機構參與，縮短相關時間和減低成本，以及其他待發掘的創新應用	及時交易和結算，減少中介機構參與，縮短相關時間和減低成本	透過營運商進行交易
其他	與掛鈎資產(港元)有價差	不存在價差	營運商一般收取 1% 至 3% 手續費

註：\*本港仍未決定是否推出數碼港元  
資料來源：綜合市場分析 整理：香港文匯報記者 馬翠媚

### 穩定幣的應用場景

實體經濟	主流金融和虛擬資產生態系統的聯繫	虛擬資產系統
使跨境交易更具效率		虛擬資產的交易媒介
◆減省交易成本	◆如配合使用智能合約，穩定幣可作為可編程貨幣，用於執行複雜交易	◆參與虛擬資產交易
◆比傳統支付和結算方式更具效率、透明度更高	◆例如在商業合約中，當對方履行了某特定的合約條件，買方支付的穩定幣就會自動過賬	◆可成為 DeFi 市場的重要基建
◆由於交易數據不容篡改，有助提升支付確定性	◆有助企業內部資金轉移，以管理流動性及滿足監管要求	

資料來源：綜合市場分析 整理：香港文匯報記者 馬翠媚

### 業界回應

## OneDegree:

香港文匯報訊（記者 蔡競文）金管局為發行穩定幣進行立法諮詢，倡導持牌人可零售法幣穩定幣。OneDegree 共同創辦人郭彥麟昨對此表示，穩定幣對發展 Web3 至關重要，因其受到法定貨幣支持，提供投資者保障之餘亦具靈活性，相信諮詢結果將大力推動主流市場對加密貨幣的認受性。



◆郭彥麟

### 逾百個項目團隊表示感興趣

他表示，過去數月，OneDegree 接獲逾 100 個項目團隊表示對發展穩定幣感興趣，並已提出各式各樣使用場景，包括支付、跨境貿易融資、股權及債務資本市場、去中心化金融 (DeFi) 及 GameFi (Game Finance) 等，部分項目更同時對穩定幣及申請本港虛擬資產服務供應商 (VASP) 牌照有興趣。

郭彥麟續指，在使用案例大幅增加及主流市場監管穩定幣下，相信虛擬資產交易所、託管及資產管理公司將錄得更大的交易量及資金流，並認為溫錢包 (Warm Wallet) 及熱錢包 (Hot Wallet) 投資者保障範圍的上限應該提升。

他又指，市場上覆蓋熱錢包及溫錢包的保險相當稀少及費用高昂，希望相關情況可以出現改變，而 OneDegree 旗下虛擬資產保險供應商 OneInfinity by OneDegree 在確認客戶的錢包保安系統及危機管理方案合宜的前提下，可透過聯手環球再保險夥伴提供更高保障上限。

## 新加坡最早確定穩定幣監管框架

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）翻查資料，不少地區已先拔頭籌發展穩定幣，如 PayPal 在今年 8 月推出以美元計價的穩定幣 PayPal USD；新加坡金管局同月亦宣布，已最終確定穩定幣監管框架，成為全球首批將穩定幣納入本地監管體系的司法管轄區，此監管框架將適用於與新加坡元或任何 G10 貨幣掛鈎的單一貨幣穩定幣 (SCS)。

### 港元穩定幣料多用於商業支付

不少市場人士早前亦已建議特區政府盡快推出港元穩定幣，其中歐科雲鏈研究院早前曾分析指，港元穩定幣將作為一種支付工具而非資產，意味其將更多用於商業支付，又認為如港元穩定幣在公鏈發行，其交易與流通數據都以鏈上數據呈現，借助區塊鏈數據分析技術進行鏈上打擊洗錢

(AML) 和智能預警分析將成為提供行業規範與透明度的重要選擇。

至於港元穩定幣與未決定會否推出的數碼港元有何分別？分析認為數碼港元與港元穩定幣最大區別在於，數碼港元將由金管局主導發行，具有與港元相同的法定貨幣地位；而港元穩定幣是由私人機構或商業銀行組織發行，短期內只能作為支付工具或數位化資產而存在。

## 2.5 萬港人擁數字人民幣硬錢包



香港文匯報訊（記者 李昌鴻 深圳報道）深圳市大力推動數字人民幣促進跨境消費，截至 11 月末僅羅湖區就已在口岸地區設了 17 台數字人民幣硬錢包自助發卡機，累計吸引了 2.5 萬港人前來辦理。在人民銀行深圳市分行昨日舉辦的「數字人民幣試點新進展調研採訪」活動上，建行深圳市分行場景運營示範中心總經理秦明聰表示，深圳建行創新探索數字人民幣多邊貨幣橋，今年 3 月、4 月期間，深圳一企業通過建行與香港企業開展了跨境數字人民幣匯款，單筆金額逾萬元人民幣，這是內地首筆 B2B 跨境數字人民幣匯款。深圳建行還參加了央行多邊數字貨幣橋真實交易的試點，並於 8 月 15 日與香港的銀行



◆秦明聰



◆王海輝

合作，成功通過首筆業務在貨幣橋的驗證，實現了數字人民幣服務全球跨境結算。

### 探索深港互聯互通消費場景

秦明聰說，深圳建行還探索香港與內地互聯互

通支付場景，實現深港兩地客戶使用數字人民幣錢包均可消費，即深圳數字人民幣錢包客戶可以在香港擁有數字人民幣的商家消費，香港市民也可以開通數字人民幣錢包，並在深圳實現數字人民幣消費。該行還合作推出口岸穿梭巴士的數字人民幣支付。

中國銀行深圳分行數字人民幣項目負責人王海輝表示，深圳中行推出的數字人民幣硬錢包，在經過升級的商戶 POS 機上可以使用，未來在整體受理環境升級後，港人將可以全國消費。明年還將推出針對全球許多國家民眾前來深圳的消費數字人民幣硬錢包。

目前深圳數字人民幣應用已從購物消費升級到

預付費、財富管理等領域，不過相對微信和支付寶的普及程度，數字人民幣仍一段路要走。在活動上有媒體記者感嘆，數字人民幣目前似乎是在紅包和消費補貼等優惠推動下發展的，紅包和補貼一停，用戶使用的動力就減弱了。

### 數字人民幣生態建設有待完善

深圳人行貨幣發行處處長孫榮建坦言，數字人民幣生態建設仍有待逐步完善，包括加入商家、宣傳推廣、消費習慣等。而微信和支付寶剛開始推出時也花了很多時間和資源進行推廣，未來數字人民幣並非要取代某種支付，而是給用戶更多的選擇，並且數字人民幣具有可追溯、低成本等優勢。一國有大行的數字人民幣業務負責人坦言，目前許多銀行推廣數字人民幣是不能賺錢的，並且要支出不少相關研發和推廣費用，但目的是一起推動數字人民幣的普遍使用，畢竟法幣優勢是其他支付方式難以比擬的。