

# 金融業闢新賽道 搶挖數萬億美元市場潛力

香港作為擁抱金融創新先行者，正繼續積極應變求變。金管局Ensemble項目沙盒昨日啟動，沙盒首階段試驗涵蓋4大代幣化資產用例主題，包括固定收益和投資基金、流動性管理、綠色和可持續金融，以及貿易和供應鏈金融。有國際顧問估算，代幣化資產的規模到2030年將達到數萬億美元。金融業界認為，Ensemble項目展示香港決心成為全球數碼資產和貨幣發展的先驅，一方面支持香港代幣化資產市場持續發展，並為更廣泛的代幣化市場訂立統一行業標準及適當的監管框架；另一方面，代幣化亦有助金融交易更高效及更透明，而且成本更低，有望解決在金融和貿易領域不少長期存在的營運挑戰。

◆文：香港文匯報記者 馬翠媚  
圖：香港文匯報記者 黃艾力

Ensemble項目旨在探索建基於區塊鏈平台的創新金融市場基礎設施，透過批發層面央行數碼貨幣（wCBDC），促進市場以代幣化貨幣進行無縫的銀行同業結算。金管局在今年3月已推出Ensemble項目，研究適用於數碼資產市場的金融市場基建及標準與代幣化存款的支援。金管局昨表示，已完成構建沙盒，將利用實驗型代幣化貨幣促進銀行同業結算，並集中研究代幣化資產交易。Ensemble項目架構工作小組的參與銀行已將其代幣化存款平台連接至沙盒，為日後開展跨行支付同步交收及貨銀兩訖結算的實驗做好準備。

## 余偉文料將改變港金融格局

金管局總裁余偉文昨表示，代幣化的未來具有龐大發展潛力，Ensemble項目沙盒下的試點只是一個開始，未來這些舉措有望演變成現實生活中的實際應用，進而可能改變香港整個金融格局，故此為了及早做好準備，香港正積極努力將沙盒發展成為一個強大的、可立即投入生產的金融基建，以支持未來香港的真貨幣代幣化交易。為了在不斷變化的環境中保持競爭力，他認為Ensemble項目沙盒的啟動，有助鞏固香港作為首要國際金融中心的地位，金管局期待未來與證監會、其他央行機構、學術界及各相關行業參與者合作，進一步推動香港代幣化市場的創新發展。



◆余偉文

中銀香港、滙豐、渣打香港等都是首批參與Ensemble項目沙盒的銀行之一。中銀香港表示，將進行固定收益和投資基金及流動性管理兩個代幣化應用場景概念認證，以探索代幣化金融資產交易的實際應用。該行研究用例包括固定收益和投資基金及流動性管理，並擬於未來數月，與中銀國際英國保誠信託及中銀香港資產管理合作，就兩個代幣化用例於Ensemble項目沙盒進行測試。

## 中銀滙豐渣打螞蟻率先探索

滙豐表示，將在Ensemble項目沙盒內，完成三個概念驗證用例，包括利用滙豐區塊鏈賬本上的代幣化存款，認購由HSBC Orion發行的數碼債券；透過Ensemble項目互通平台，完成滙豐與恒生銀行之間的代幣化存款跨行轉賬；與螞蟻數字科技和GSBN（全球航運商業網絡）合作，透過Ensemble項目互通平台，使用代幣化存款進行電子提單（Electronic Bill of Lading）結算。

渣打香港表示，未來數月內將進行數項概念驗證測試，包括在貿易和供應鏈金融方面，探索利用代幣化技術將貿易資產分銷流程數碼化，以提升生態系統內各參與方之間端到端流程的效率；在固定收益和投資基金方面，探索以更有效率及更有效的方式，發揮代幣化貨幣和數碼債券的用途，以簡化債券從分銷、認購到結算的端到端發行流程；在流動性管理方面，與螞蟻國際合作探索代幣化存款的應用，以支援全天候及實時跨境支付；透過SC Ventures旗下的代幣化平台Libeara，以連接金管局的Ensemble項目沙盒。

# 港促代幣化應用 4大用例沙盒先試



4個應用主題及將於Ensemble項目沙盒試驗的相關用例

主題	建議用例	業界參與者	
		工作小組成員	非工作小組成員
固定收益和投資基金	(1) 債券 (2) 基金	中銀香港、恒生、HashKey Group、滙豐、渣打香港	貝萊德、中銀香港資產管理、債務工具中央結算系統、華夏基金(香港)、南方東英資產管理、富蘭克林鄧普頓
流動性管理	(3) 回購協議 (4) 財資管理	中銀香港、滙豐	螞蟻國際
綠色和可持續金融	(5) 碳信用 (6) 電動汽車充電站	螞蟻數字科技、恒生、HashKey Group、渣打香港	數碼港、EVIDENT、香港中華煤氣、港交所、香港科技園公司、創新鏈科技、令狐充、朗新集團
貿易和供應鏈金融	(7) 供應鏈金融 (8) 貿易融資及支付	螞蟻數字科技、恒生、滙豐、微軟香港、渣打香港	ARTA-Emali HK Limited、全球航運商業網絡、ICC Digital Standards Initiative

整理：香港文匯報記者 馬翠媚

## 代幣化為何如此重要

「代幣化」指利用區塊鏈技術將任何價值或權利以代幣形式儲存及轉移。

### 開拓代幣化新機遇



### 區塊鏈技術(配合智能合約的使用)

資料來源：金管局

## 全球市場代幣化料將迎龐大增長



資料來源：證監會

## 建監管框架 加快代幣化資產市場發展

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）在虛擬資產管理中心新賽道上，支持香港代幣化資產市場持續發展，建立一個適當的監管框架尤其重要。證監會行政總裁梁鳳儀昨日指出，證監會將與金管局共同帶領資產管理行業相關的代幣化方案，以促進代幣化的廣泛應用，提升香港作為首要資產和財富管理中心的地位。



◆梁鳳儀

### Ensemble屬關鍵架構工程

梁鳳儀表示，Ensemble項目是一個建設關鍵架構的工程，將推動代幣化生態

系統在新一階段發展中的規模化，也是香港創新金融基礎設施的核心，將引領本地金融系統昂然步向未來，並在批發層面對央行貨幣和銀行存款進行代幣化將為整體的代幣化工程注入強大動力。有了可用於代幣化資產交易的代幣化貨幣和存款，未來將能全面釋放代幣化的潛力，例如可就代幣化資產進行即時付款和結算。她引用國際顧問的估算稱，代幣化資產的規模到2030年將達到數萬億美元。

## 內地龍頭數智技術服務商藉港拓國際

香港文匯報訊（記者 岑健樂）特區政府投資推廣署昨宣布，內地龍頭數智技術服務商信華信技術股份在香港設立地區總部信華信技術國際有限公司（信華信國際）。信華信國際於2022年12月成立，其母公司信華信技術股份是中國百強軟件企業之一，在中國國際軟件服務出口排名第二。信華信國際則為海外客戶提供軟件解決方案和數碼技術服務。

### 信華信在港設地區總部

據推署新聞稿，信華信國際董事長王悅表示，公司希望利用香港的國際地位優勢，為全球客戶提供多種解決方案，包括Web 3.0平台、人工智能平台、智慧園區、低碳城市綜合設施、智慧倉儲等，協助客戶實現數智化轉型。他續指，今年2月公司與伊藤忠商事株式會社（伊藤忠）簽署了戰略投資協議，支援伊藤忠業務數碼化轉型，協助其國際業務發展。他稱，公司除了拓展日本的業務外，亦積極開拓東南亞及香港等海外市場。

投推署助理署長蔣壽禮則表示，信華信國際選址香港為地區總部，反映香港是內地企業「走出去」開拓海外市場的首選平台，祝願信華信國際在香港的業務蒸蒸日上，並成功拓展至海外市場。

據信華信官網，該公司今年4月曾來港參展由香港貿發局主辦的2024香港國際創科展。在展覽會上，該公司展示了以智慧城市與數智技術雙輪驅動為核心競爭力，通過「9大創新產品及解決方案」，包括智慧園區解決方案、雙碳綜合解決方案、數慧應急解決方案、信華信軟體工程領域大模型、信雲鏈D-BaaS服務平台、過程管理產品、智慧工業質檢、工廠現場解決方案，以及家用儲能電池及管理系統一體化解決方案，全面展現出致力於成為世界一流數智技術服務及解決方案提供商的硬實力。



◆內地龍頭數智技術服務商信華信在港設立地區總部。

## 阿里晉港股通在即 料吸逾1100億北水



◆高盛料阿里變更為在港主要上市後，可能會為該股帶來逾150億美元的潛在資金淨流入。資料圖片

股通名單，預計會有大量「北水」流入阿里的港股。在聯交所上市的阿里普通股，以及於紐交所上市的美國存託股份，將可持續轉換。高盛之前預計，阿里變更為在港主要上市後，最快在9月9日將可被納入港股通名單，可能會為該股帶來150億至160億美元（約1,170億至1,248億港元）的潛在資金淨流入。摩根士丹利和高盛等多家機構研報指出，完成香港雙重上市後，阿里有望獲納入港股通，可擴大投資者基礎，提高公司港股流動性，並為投資者在公開市場繼續持有和交易阿里股票提供更大的靈活性。

### 日均成交額或可增三成

市場人士也普遍預期，阿里成為港美雙重上市公司，將有助其每日成交進一步活躍。根據機制，該股獲納入港股通後，內地投資者便可以循港股通買入，由於阿里的市值超過1.5萬億元，勢將刺激阿

里的股份成交。以騰訊（0700）為例，騰訊昨日的成交金額約55億元，北水買賣成交逾25億元，即來自北水的交投便近45%。美團（3690）昨日的成交金額約45億元，北水買賣亦接近10億元，佔比則達到22%。阿里昨日成交約30億元，按30%的比例計算，阿里的成交日後可能因為北水而再增加約10億元，使全日交投升至40億元。

股票分析師協會理事連敬涵認為，阿里作為內地最大的電商平台之一，由於沒發行A股，內地資金可透過港股通來買入阿里股份，但其近期業績不算特別吸引，初期未必能吸引北水蜂擁入貨。他強調，阿里來港作主要上市，不代表其基本業務表現變得更好，僅僅是主要上市地點加入了香港。事實上，該股來港作主要上市的消息早已被消化，故他表示，現階段並非入市該股的理想時機。但長遠來說，未來阿里被納入人民幣櫃台後，將可方便規避匯率風險的內地投資

者，以人民幣入貨，或為阿里吸納新股東。

### 騰訊美團北水資金料分薄

資料顯示，北水對騰訊持倉貨值為3,557億元，佔總市值的10%；對美團持倉貨值為838億元，佔總市值的13%。假設阿里情況相若，北水買入阿里的規模便可達到1,500億元。北水佔港股的日均成交，由去年的29%，增至今年的34%，淨吸資同期再增4,564億元，令北水對港股通的整體持倉市值達2.88萬億元。若北水買入阿里的比例符合上述預期，內地資金便會在短時間內，持有港股的市值將升至3萬億元，佔港股總市值31.5萬億元的一成。

不過，亦有市場人士擔心，目前市況偏弱，不明朗因素眾多，阿里即使晉身港股通，亦可能引發北水沽出騰訊、美團等股份，來買入阿里巴巴，實際新增資金可能沒預期般多。