

香港經濟新動能

美國總統特朗普在上任前

後，多次提到虛擬貨幣的法案，消息一出包括比特幣在內的主流幣，山寨幣甚至空氣幣等價格皆坐上過山車，一天漲跌10%至20%也是稀疏平常，特朗普的TRUMP幣和妻子的Melania幣也成功「割韭菜」，不得不說幣圈被玩得一團亂。惟有「亂」才有「治」，香港是全球少數對虛擬資產建立了監管制度的地方，正努力打造全球虛擬資產管理中心，趁此機會捉緊總規模預計可達50萬億至100萬億美元的虛擬資產市場商機。香港證監會上周發布虛擬資產發展路線圖，持續完善市場監管制度，提升虛擬資產市場交易安全性，料可吸引更多資金流入，為本港金融市場及經濟發展提供新動能。

●香港文匯報記者 黎梓田



比特幣價格拾級而上

●AI製圖

證監會發布發展路線圖 持續完善市場監管制度

搶虛資50萬億美元商機 香港佔盡先機



比特幣走勢反覆

12月17日 高收10.8萬美元
最新9.61萬美元



●OSL首席機構業務官張英華接受香港文匯報訪問表示，隨著香港持續完善監管制度，將吸引更多資金流入。

香港文匯報記者萬霜靈 攝

交易平台

監管落實 更多資金流入加密市場

全港首個持牌虛擬資產交易平台 (VATP) OSL首席機構業務官張英華日前接受香港文匯報訪問時表示，香港是全球少數對虛擬資產建立監管制度的地方，隨著香港政府和監管機構持續完善市場監管制度和發放相關交易所牌照，以及發布虛擬資產發展路線圖，這將吸引更多資金流入。公司未來會積極推動穩定幣支付以及虛擬資產管理方面的發展，推動虛擬資產市場增長。

他提到美國總統特朗普在上任後，製造了不少不確定性，但其加密貨幣政策仍對整個行業的影響非常正面。特朗普積極推動虛擬資產的監管以及區塊鏈的應用，最近成立加密貨幣工作小組，負責擬定數碼資產新的監管框架，並探討建立加密貨幣儲備的可能性。這些措施使得虛擬資產市場的效率得到了提升，張英華認為這是一個非常正面的進展。

多個地方實施KYC和AML

張英華指出，在美國及其他國家加強對加密貨幣市場的監管後，如實施更多的KYC(認識你的客戶, Know Your Customer)以及AML(反洗錢, Anti-Money Laundering)措施，這對全球虛擬資產市場影響正面。香港在這方面走在前沿，早已制定了相關政策，監管的明確性將吸引更多機構資金進入市場，進一步推動整個市場的增長。隨著監管的確定和市場的發展，虛擬資產的價值和使用將會更加廣泛和多樣化，這對整個行業是非常有利的。

對香港而言，張英華認為近期來，虛擬資產可為香港帶來兩大方面的商機：資產管理機遇和貿易支付商機。香港投資推廣署日前批出3,000萬港元的以太幣投資移民資產審核，而更不少調查指出，虛擬資產成為不少家族辦公室近年熱門的投資資產，反映虛擬資產的財富管理市場潛力。他稱，目前整個區塊鏈市場約有3萬億美元的市值，而傳統金融市場規模則達到600萬億美元，幾乎大兩百倍，故此區塊鏈市場有非常龐大的增長空間。隨著監管的確定，他相信加密資產市場規模會實

現倍數式增長，可能達到50萬億至100萬億美元。

穩定幣支付應用機遇龐大

另外一個機遇在於穩定幣支付，張英華認為，加密資產價值不僅僅在於提供投資機會，也包括穩定幣方面的應用。香港政府已經明確表示，今年將推進穩定幣計劃，這對公司來說非常重要，因為它幫助許多機構，例如跨境貿易公司，能夠更有效地進行資金流動。

張英華提到，過去跨境貿易公司在傳統銀行進行大額跨境交易時，可能需要經過多家銀行，資金會被凍結一至兩周，手續成本更可能高達資金的一成。而這些跨境貿易公司利用穩定幣支付技術，可以大幅縮短時間，同時大幅減低成本。在有監管的情況下，亦能讓更多的跨境貿易公司獲得便利並加入其中，這也是虛擬資產市場可能會從現在的3萬億增長到未來的50萬億甚至100萬億美元的原因之一。

跨境貿易料佔五成業務

張英華預計，跨境貿易的客戶或市場在公司業務中的佔比將會相當可觀。到2025年，隨著美國明確支持這一領域，並簽署相關協議，加上香港政府的大力推動，OSL作為最早參與這個平台的公司，加上其母公司上市地位，擁有很强的競爭力，預計跨境貿易可以達到50%到60%的業務佔比。

至於特朗普可能對香港企業的制裁，這的確可能帶來一些挑戰。公司需要觀察制裁的具體影響，因為這可能是雙向的，並且有可能通過各國談判來解決。即使全球業務量有所減少，但公司相信非傳統金融應用的需求不會減少。這是因為OSL的業務不僅限於美國，還涵蓋了非洲、墨西哥、中東等地，這些市場的潛力很大。而香港作為全球重要的進出口中心，張英華認為不會受到太大影響。

資產代幣化潛力巨 規模逾10萬億美元

香港文匯報訊(記者黎梓田)證監會日前推出虛擬資產發展路線圖，OSL亦積極投入資產管理領域，提供平台讓客戶購買各類虛擬資產，對OSL而言，未來的一個重要發展方向是資產的代幣化，即將傳統資產代幣化，亦即RWA(Real World Assets)概念，讓客戶能夠更便捷地認購產品。最近，華夏基金推出了首個代幣化的貨幣基金，OSL將作為其最大合作夥伴，協助推出這個貨幣基金。

張英華認為，RWA這個市場未來將會非常大。代幣化能解決現有基金在時間效益上的問題，例如在周末或非工作時間靈活管理資產的需求。未來

這種產品可以幫助企業，無論是私營還是上市公司，進行更靈活的現金管理。公司可以全天候將其貨幣基金轉換為穩定幣或其他形式來滿足日常支付需求，同時也能保持穩健的收益。目前RWA市場規模尚小，可能只是幾億美元，但預計未來市場規模逾10萬億美元。然而這需要更明確的監管框架和法律條例來支持，才能讓人們有信心參與資產代幣化，進一步擴大市場。

監管需隨發展不斷改進

張英華稱，從整體來看香港曾經出現如JPEX等事件，特區政府和監管機構早就開始着手發放相關牌照，他們的初衷是希望確保市場的穩定性，這是非常關鍵的。目前，香港已經發放了10張交易平台牌照，反映出監管環境的變化。作為一個平台需要滿足許多

監管要求，例如必須在某些業務上運營超過一段時間才能獲得牌照。這是一個較新的業務領域，很多大型新興公司表現出色，但現有規則的限制，不能隨意提供某些產品，限制了產品的多樣性發展，例如目前無法提供某些衍生品或其他更高風險的投資選項。他相信特區政府會收集行業內的意見，不斷改進監管措施。

提升各界對虛擬資產認知

此外，他認為，特區政府及銀行對虛擬資產的認知和法律認可仍需加強。例如香港法律對某些類型的資產，如比特幣或以太坊，除了一些個別例子外，銀行未必認定其為可交易的資產，但他相信這只是暫時的，未來隨着市場的進一步發展，這些資產可能會被接納。

●美國總統特朗普在上任前後，多次提到虛擬貨幣的法案，令虛擬貨幣價格坐上過山車。 資料圖片



虛幣評級市場龐大 助提升港金融地位

學者黃昊



●資料圖片

香港文匯報訊(記者黎梓田)美國總統特朗普上任後，雖然他和他的團隊對虛擬貨幣持積極態度，但其不受監管之下發行的meme幣亦成為幣圈投機亂象之一，同時為香港金融業帶來機遇及挑戰。香港科技大學商學院副院長及會計學系副教授黃昊接受香港文匯報訪問時表示，香港要推動虛擬資產的發展，同時避免市場過度投機，對投資者的教育以及虛幣評級工作至關重要。

黃昊指，如果能讓投資者了解不同虛擬資產的風險和背後的支持資產，能幫助投資者做出更明智的決策。然而，由於每個虛擬幣的背後都有不同的項目，一般投資者可能難以分辨這些幣的真實價值。

評級方便投資者理解價值

黃昊認為，可以依賴一些中立且具有高信譽的機構來進行評級，能更有效為投資者提供有效的指引。投資者通常不會詳細閱讀公司年報，無法對新興項目進行評估。因此引入第三方機構來評估虛擬資產是一個可行的方案，讓投資者能更好地理解和比較不同資產的價值。

香港可以藉評級提升虛擬資產市場以及金融中心地位，加密貨幣多達數萬種，因此加密貨幣評級市場潛力非常龐大。黃昊透露，科大擬進行虛幣評級項目的研究工作，惟項目推出時間仍要視乎研究進度而定。

助增加交易所上架幣種

他也提到，由於安全及監管關係，目前香港持牌虛幣交易所上架的虛幣種類非常少，導致不少資金流向海外未領牌的交易所，而相關評級以及評級過程亦可作為批准上架的重要參考，增加香港持牌虛幣交易所的上架虛幣數量，並有效吸引資金來港。

黃昊又表示，香港在虛擬資產發展方面具備優勢，作為金融中心，背靠中國內地，使其在金融產品區塊鏈化方面具有潛力。加上美國總統特朗普反對推出中央銀行數字貨幣CBDC，而香港正好已推展CBDC的相關工作，這亦是香港作為亞洲金融科技中心的獨有優勢。

黃昊稱，香港有豐富的交易所歷史，是亞洲虛擬資產發展的理想地點。若要向美國學習，香港或需加快步伐，例如以太坊的ETF在香港的討論雖然早於美國，但批准以太坊ETF進展卻比美國緩慢。

此外，值得注意的是，在香港場外虛幣找換店等並未受到證監會和金管局監管，但將來可能由海關發牌，這可能造成監管漏洞。他建議由證監會和海關共同監管，以加強監控。

各國仍探索合適監管框架

對未來虛擬資產監管的預測，黃昊認為，各國仍在探索合適的監管方式，慢慢認識到虛擬資產需要新的監管框架，而非套用現有法律。未來監管將更細緻，以適應虛擬資產的去中心化和新興特性。

虛資是港金融重要新賽道

議員邱達根



●資料圖片

香港文匯報訊(記者黎梓田)全球正在共同解決虛擬資產監管問題，立法會議員(科技創新界)邱達根在接受香港文匯報訪問時指出，區塊鏈是非常重要的板塊，在立法過程中，預計在未來一年內，會在幾個重要議題上完成立法，並給予大家一個清晰的路徑。大家也需要觀察。如果香港在區塊鏈或虛擬資產上取得成功，這將會成為一個重要的金融市場。作為國際金融中心，香港不能放棄這個新市場。

虛資交易所是區塊鏈重要部分

邱達根認為，虛資交易所是區塊鏈中的重要一部分。目前香港有10間持牌交易所，另有8間在申請牌照中，希望能夠盡快通過牌照審核。如果大部分能夠通過，這會形成一個巨大的儲備。至於一些大型虛資交易所，如果他們願意回來，邱達根認為這是好事。上次申領牌照時他們已經了解香港的底線，「如果他們願意回來，香港亦十分歡迎，但來香港必須遵守規則」。

大型交易所也在尋求牌照

邱達根指出，全球都在朝着規管模式發展，大型交易所也在尋求牌照。他們在歐洲、日本、新加坡等地申請牌照。這些交易所如果將來都在跨國度取得牌照，反而會更好，因為每個地方都有KYC和AML規定。「如果交易所一個地方有牌照，但在另一個地方沒有，對其業務發展也會有阻礙。」因此，他相信交易所在全球國家申請牌照是一個大趨勢。

邱達根強調，香港不能失去這個市場(虛資)。如果香港不參與，但全球都在做這些事情時，香港的金融市場吸引力也會消失。「因為很多傳統的玩傢也會開始參與這些新產品。如果香港不提供這些，玩傢甚至會離開香港市場，這對於香港來說將是一個巨大的損失。」



●OSL張英華