

香港實體資產代幣化蹄疾步穩 未來發展須「八面玲瓏」



香港作為國際金融中心，擁有完善的金融基礎設施、法律體系及營商環境，通過《穩定幣條例草案》後，更為發展RWA（Real World Assets 實體世界資產）提供了良好的土壤。香港的重資產，如房地產，長期以來因流動性不足及銀行融資限制，形成資金瓶頸，RWA可通過區塊鏈技術將這些重資產代幣化，實現資產碎片化和去中心化交易，提升資產流動性，為企業和個人提供新的融資渠道。香港可利用其世界一流的法律與金融基礎設施，推動RWA產業的規範化發展，並從以下八方面着手：

一、**建立明確且透明的法律監管框架**。證監會設立針對虛擬資產交易平台、符合嚴格的合規標準的發牌制度，包括資產所有權、託管安全、資訊披露

及爭議解決機制。

制訂RWA附例 善用監管沙盒

香港已通過《穩定幣條例草案》，並將於8月1日生效，要求發行者必須獲得金融管理局許可並維持一對一的資產儲備，實施嚴格反洗錢措施，下一步可考慮推動與RWA相關的附例或指引，提供更清晰的法律和安全保障。

二、**利用監管沙盒推動創新與合規試點**。香港金融管理局與證監會繼續推動為RWA通證化提供受監管的試驗平台，涵蓋債券、基金、綠色金融、供應鏈融資等多個領域。沙盒機制允許金融機構在受控環境下測試創新產品和技術，既促進創新發展又保障市場穩定，降低合規風險。

完善金融基建 強化合規技術

三、**發展完善的金融基礎設施支持RWA交易與結算**。香港擁有高度發達且符合國際標準的支付系統、債券交收系統及跨境結算平台，金管局可更積

極推動數字港元及代幣化貨幣市場基金的應用，促進RWA與數字貨幣的結合，提高資產流動性和交易效率。

四、**強化合規技術及反洗錢措施**。引入先進的合規技術工具及反洗錢、KYC(Know Your Client)解決方案，提升RWA平台的合規能力，保障市場的透明度和安全性，為吸引傳統金融機構和國際投資者參與創造良好條件。

跨界合作促進與傳統金融體系融合

五、**推動跨界合作與標準制定**。促進監管機構、金融機構、科技公司及法律專家的跨界合作，制定RWA通證化的標準流程和合規指引，涵蓋資產驗證、託管、交易、稅務及法律風險管理，有助統一市場規範，降低操作風險，提升整體產業的信譽和競爭力。

六、**促進與傳統金融體系的融合**。由政府牽頭推動RWA產品與銀行、基金、保險等傳統金融機構的深度合作，實現資產代幣化與傳統金融服務的無縫對接，擴大RWA的市場接受度和投資者

基礎。

優化牌照制度 培養專業人才

七、**優化牌照制度，降低合規成本**。目前持牌虛擬資產交易所面臨較高的合規成本，需優化牌照申請及維持流程，減輕持牌機構負擔，吸引更多創新企業參與RWA生態建設。

八、**培養專業人才與行業生態**。設立專業培訓機構和認證體系，培養區塊鏈技術、金融合規及資產管理的跨領域人才。鼓勵金融機構、科技公司及學術界合作，打造多元化的RWA生態圈。

總結而言，香港應依託其成熟的法律監管體系與國際一流的金融基礎設施，結合創新的監管沙盒機制和先進的合規技術，優化牌照制度，培養專才，打造一個安全、透明且高效的RWA產業生態。這不僅能保障投資者權益，促進RWA健康發展，也將鞏固香港作為全球數字資產和金融科技創新中心的地位。

美掀關稅戰損人害己 貨幣政策靈活性「武功盡廢」

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理



●美聯儲議息在即，其決策預料大體上仍以中長線作考量，未必會受個別數據偶一異常影響，然而關稅戰危及美方本身幣策的彈性，影響則相當明顯。圖為美聯儲大樓。資料圖片

打從特朗普重新上台，全球經貿關係無可避免受到挑戰，甚至重大破壞，打擊面不只傳統的競爭對手，連美國本身多年盟友，以至關係密切的鄰國，都無一倖免。如此一來，其他地方的待遇即可想而知。

事實上，即使沒有特朗普，近十多年的美國國策，對於中國亦愈來愈不客氣，顯然是生怕中國的高速增長在不同領域上超越美國，但對這一點的顧忌，反而令中國意識到，原本四十多年的友好共生關係將面臨逐步改變，而且不因個別美國執政班子而有不同。故此，在過去十多年中國已陸續在準備，更大程度地自給自足，以至作出相應戰略準備是有必要的。

特朗普翻雲覆雨「損招百出」

正因如此，近期在倫敦舉行的中美經貿會談，針對的一大焦點，便是對全球科技領域有重大戰略意義的稀土出口，美方對此顧忌，才會在近幾星期態度較為軟化，但這不等於其本身立場真正改變，只要取得相關出口物資，以特朗普的作風，說變臉即變臉，不單止對外人，對本身老友或幕僚一樣。以此觀之，投資者一方面可以留意，國際市場上相關資源價格以至相關股份，但小心投機味濃，消息面影響大。

隨着本月中又有美聯儲議息會議舉行，大約一星期之前，投資者重新關注有否減息的可能性。

美陷財政危機 利率高企自難捱

顯然，美國總統特朗普的態度愈是盛氣凌人，則美聯儲主席愈不需要急於買賬，大可以繼續按本子辦事，一切數據為本，但正因如此，便只得繼續以相對滯後的數據而行，不會放膽作決定，若非存在金融危機，迫不得已之下，根本無須急於主動出手，對於技術官僚來說，當然多一事不如少一事，靜觀其變。此之所以在美國財政危機下，利率愈高愈難捱，減息一事，減得一些是一些，但反過來由於其關稅戰開打，潛在影響陸續浮現和反映在經濟數據，令央行決策者更有理據看清形勢才做。

舉例而言，關稅本身總有部分透過物價指數反映，這一點對於通脹判斷有影響；但另一邊廂，由於全球經貿活動減少，經濟增長放緩，甚至可能出

現衰退，這一點則影響失業，以美聯儲兩大政策任務，即維持物價穩定和充分（或盡量高比例）就業，難怪減息的決定並非如特朗普所想來得簡單。

美聯儲取態料審慎 短期數據影響微

無論如何，不久又有美聯儲議息，外界暫時評估為今次減息概率近乎零。當然，最新公布的通脹數據，在油價疲弱下，影響所及，通脹未必如預期般高，有可能輕微影響觀感，但大體上局方大員仍以中長線大局為重，未必會受個別數據偶一異常影響。重點反而是議息後局方有何前瞻，以至答問會上美聯儲主席鮑威爾的態度。總的來說，關稅戰危及美方本身幣策彈性，影響相當明顯。（權益披露：本人為證監會持牌人士，本人或本人之聯繫人或本人所管理基金並無持有文中所述個股。）

全球科創巨浪奔騰 大學教育須擁抱人工智能

財經淺談

陸宏立 理大工商管理博士、香港銀行學會會士、上市公司獨立非執行董事

近年，人工智能（AI）成為一個buzzword（流行語），而AI智能體（AI Agent）具備記憶力、規劃能力，可以進行複雜的分析及推理，正改變各個領域的運作模式，包括教育。AI因而被《經濟學人》譽為2025年最大的科技突破之一。

筆者在今年4月14日出席「全球大學校友會聯會」（Global Universities Alumni Union）的講座，其中一節是由香港城市大學專業進修學院（SCOPE）院長馬志強博士主講，他在演講中提及人工智能對大學教育的影響十分深遠，值得作進一步探討。

筆者對於馬博士在是次演說中提出的真知灼見深感認同。馬博士指出，AI對大學學生提供的機會是將學習體驗個性化，提升學習的可達性以及通過互

動工具增加參與者的投入度。此外，學生可以培養與AI相關的技能，並與各地學生協作。在學生方面則需要自我變革，一方面利用AI工具提升自學能力，將AI視為智能共同開發者，另一方面選擇具向上流動性的行業，避免未來被科技取代。馬博士建議他們修讀AI相關課程，以及參加在職實習培訓。

大學教授提升AI素養利教學相長

馬博士又指出，大學教授需要提升AI素養，認識AI相關科技的應用情景，他們也要增加一些任務，如監督和指導學生如何正確地使用AI及要採取的安全措施。筆者認為，教授的AI素養不應落在學生之後，才可以善導學生。

筆者知悉，中大醫學院近年推出「人工智能醫學

教育」計劃，分成兩部分。第一部分為學生培訓，包括利用聊天機械人進行問題導向、案例驅動的指導學習，讓學生接觸AI在臨床醫學和醫療系統管理上的應用。第二部分為提升教師對AI的認識和應用，讓他們將AI應用在其教研和專業實踐上。筆者認為，這是正確的方向，可供其他學科借鑑。值得一提的是，筆者看到中大醫學院院長趙偉仁教授在今年5月18日向傳媒表示，目前AI只是輔助角色，提升診斷能力，仍不能替代醫生的同理心。

聽完馬博士的講演，筆者深感在高科技時代，大學教育範圍以外的其他領域，如公共行政、產業等，以至普通市民都有必要學習AI相關技能，以提高工作效率及個人素質，豐富生活內涵及追上時代跳躍的脈搏。

「四大策略」赋能旅遊業發展 加強頂層設計助增新亮點

龐溟 經濟學博士、經濟學家

筆者在上兩篇專欄文章中，從文化視角和經濟視角分析了在五一黃金周期間引起熱議的「特種兵式旅遊」。其實，社交媒體的算法邏輯正在重塑新世代遊客的旅遊決策機制，但算法「偏見」刻意迎合遊客既有的興趣愛好與信息偏好，客觀上構建出「信息繭房」，快速生成的行程規劃方案容易造成旅遊過程的模式化、同質化，過度集中的網紅效應會導致遊客流向嚴重失衡，熱門打卡點人滿為患、非傳統景點在攻略護持下成為流量高地、冷門目的地資源閒置的矛盾日益尖銳。

反過來說，算法驅動下的「短平快」、「一風吹」、扎堆式旅遊等也會影響作為供給端的業界的判斷和決策，收窄旅遊產品與服務的開發空間，當「精打細算」的消費理性遭遇「體面旅遊」的本地認知，更以其短期化、表層化、非常態擾動，為政府和業界立足長遠、着眼系統、深入細緻地制定和實施適切的行動綱領、發展策略和治理體系，帶來一定的困難與挑戰。

在以創新思維打造香港成為首選旅遊目的地、加強跨部門統籌、結合社會力量之外，特區政府應具有前瞻性、預見性地通過公共傳播進行輿論引導和行動倡導，並堅持對旅遊業發展加強頂層設計、系統規劃、長期統籌、落地實施。唯有如此，方能以

個體善意和包容共生，來消弭社會上對「特種兵式遊客」可能存在的污名化認知與主客摩擦，也才能從算法和網紅手中，爭取到對何為香港傳統、特色、經典、亮點的更多的定義權、認可權和話語權。

更進一步說，香港必須正視「過度旅遊」（overtourism）的風險、主客失衡對高密度城市及本地社區的影響、高度依賴市場機制時供需結構的系統性錯配、公共資源和基礎設施超負荷運轉對社會治理成本的拉升。

跨部門配合利促進產業平衡

特區政府未來應全方位優化治理方式、系統規劃、部門協作、旅遊配套、設施升級、全域旅遊，提高香港旅遊承載力、全港資源調配能力、地區資源投放能力、區域經濟均衡發展能力，開發旅遊動線、擴展旅遊範圍、推動各區特色旅遊布局，在遊客區和主要景點亦應當增設休憩座位、公共洗手間、母嬰室、垃圾桶、旅遊路線指示標誌等設施，以平衡遊客體驗需求與本地居民正常生活需求，實現主客共享、產業平衡、可持續發展。特別是在重要節假日的公共空間管理、跨境交通服務、彈性餐飲住宿供給、資訊整合與發布、服務質素與態度等

議題上，政府不同部門之間應緊密配合、系統施政。

特區政府官員也要多學習、多了解中央政府提出的提振消費專項行動方案，尤其是當中鼓勵創新和豐富消費場景、保障休息休假權益等部分，推動相關政策形成合力，着力打造「有時間、有場景、有保障、有設施」的立體式消費環境。香港既可以從中受教、得益，也能從嚴格落實帶薪年休假制度、鼓勵年假與小長假連休、實現彈性錯峰休假等方案細節中，理解應當以何種話語體系、何種思維方式和空間上優化、調整、平滑、分散來港客流。

另外，《香港旅遊業發展藍圖2.0》雖以落實「無處不旅遊」為目標，但其提出的四大發展策略中的前兩項，分別是發展具有香港及國際特色的旅遊產品及項目，以及開拓多元化客源市場、集中吸引高增值過夜旅客來港。當中的「香港及國際特色」、「多元化客源市場」、「高增值過夜旅客」等關鍵點，應如何破局、如何落墨、如何實現，如何與「處理好內地旅客新旅遊模式和新喜好」、「樂意包容和照顧不同旅客」、「歡迎不同類型的旅客」、「歡迎不同形式的旅遊體驗」等口號共融、共生、共進，值得政府和業界深思。

「流量經濟+體驗經濟」助創雙重紅利

一座國際旅遊都會，不但要用霓虹照亮天際線、用華度容納遊人，更要包容、溫暖和充實每個過客的旅途。從短期而言，香港需以政策柔性化解資源配置衝突及傳統業態的適應性危機，長期來看，則需把握「流量經濟+體驗經濟」的雙重紅利，完成從「購物目的地」到「體驗場域」的變遷。

在這個過程中，香港更應在旅遊、餐飲、住宿、零售、運輸等行業推進問題導向的、供給側的改革，在城市規劃、空間分配、居住秩序、社區參與、可持續發展等議題上獲得更多社會共識。這不但是香港是否具備治理智慧及能提出得時、得地、得勢、得宜的治理方案的試金石，也是體現本屆政府多次強調的「強化政府治理體系」、「強化跨政策統籌體系機制」、「強化公務員治理能力」等目標的壓艙石。在下一個黃金周到來時，筆者希望能見到明顯的進步和滿意的成果。

題為編者所擬。本版文章，為作者之個人意見，不代表本報立場。