



香港昨發布第二份《數字資產政策宣言》，預示香港數字資產發展將邁向新階段。作為 Web3 核心技術的區塊鏈，不僅重塑全球金融、數據隱私及經濟格局，更成為驅動香港經濟轉型的關鍵引擎。在此背景下，本系列將深入剖析區塊鏈技術的創新與應用，探討其如何為香港金融市場開闢新賽道——包括從傳統 IPO 到數字金融 ICO 市場擴展、去中心化身份 (DID) 賦予用戶數據自主權，再到高效區塊鏈基建支持的外貿結算貨幣多元化，以及真實資產 (RWA) 上鏈交易，零知識證明 (ZKP) 技術的隱私認證突破，以及 Web3 金融的創新模式，皆是金融業發展前沿趨勢。香港文匯報希望透過這個系列專題，揭示如何推動實體經濟與數字生態融合，為企業數智化升級提供全新路向。香港能否藉此契機鞏固國際金融與數字資產樞紐地位，值得全面探索。

IPO

廿一世紀貨幣革命 數字金融融合傳統金融

ICO 全速推進 激活數字資金池

Web3

代幣上架後 須做好流動性管理

香港文匯報訊（記者 黎梓田）隨著加密市場的波動以及眾多不確定性影響，安擬集團歐陽紀浚指出，目前代幣上市業務相對淡靜，但在項目孵化以及上市後的服務則有較大需求。他指，代幣在上架後並非「擺晒嘅度」，而是有很多事可以做，例如流動性管理。正因為公司 Web3 業務分布廣泛，無論幣圈熾熱或者淡靜，公司都能於市場上立足。

歐陽紀浚也特別提到，每個代幣項目負責人各有不同的「想法」，有些人想「搵快錢」，有些人想「搵慢錢」。不過，由於安擬集團業務和定位都是以中長線為主，即使是想「搵快錢」的項目方也不會找他們做顧問工作。而公司也會着重揀選一些有才能的項目方團隊進行合作，並為其提供代幣經濟學和上市顧問等服務。

最後，關於之前發生的 OM 幣大幅閃崩的事件，安擬集團認為這反映了市場的流動性問題。當流動性不足時，市場容易出現劇烈波動，而中心化交易所的風控策略也會影響幣價及市場的穩定性。未來，公司在選擇合作項目時，將更加注重新團隊的實力、產品質量和市場關注度等多方面因素。

安擬集團 (Animoca Brands) 總裁歐陽紀浚接受香港文匯報訪問時透露，旗下的 Mocaverse 正打造 Web3 身份通行證，旨在讓用戶完全掌控個人數據及數字資產，透過零知識證明技術實現隱私認證，打破科技巨頭對用戶數據的壟斷局面。安擬集團亦透過代幣經濟、顧問服務、上市等「一條龍」顧問服務，注重中長線發展，挑選優質項目合作，冀打造 Web3 繁榮生態。

ICO 為區塊鏈項目籌集資金

然而，ICO (Initial Coin Offering 首次代幣發行)，是一種為區塊鏈項目籌集資金的方式，類似於股票市場的首次公開募股 (IPO)。項目方通過發行代幣來向公眾出售，投資者則用虛擬貨幣 (如比特幣、以太坊以及穩定幣) 購買這些代幣，以此來支持項目的開發和運營。投資者獲得的代幣通常代表對項目未來的參與權或使用權，例如可以兌換產品、服務或參與項目治理等。

香港對於 ICO 亦有相應指引，根據 Hash-Key 引述相關資料表示，根據香港證券及期貨事務監察委員會 (SFC) 對虛擬資產平台運營者關於代幣納入準則的指導，平台運營者在挑選可供買賣的虛擬資產時，應秉持適當技能、審慎及勤勉盡責態度，開展合理盡職審查並確保其符合納入準則。其中，着重關注虛擬資產的供求、市場成熟度及流通性 (含過往紀錄)，且除證券型代幣外，虛擬資產需在區塊鏈上運營至少 12 個月，同時還需考量團隊背景、監管狀況、技術層面、開發情況、各類風險等多項因素。

歐陽紀浚亦透露，目前安擬集團的代幣顧問工作專注涉及自身的項目或有份投資的項目，範圍覆蓋由項目的孵化直到代幣上架之後，為業界提供「一條龍」的代幣顧問服務。其中最為人熟悉的項目之一莫過於元宇宙項目 SANDBOX，其原生代幣為 SAND。

上架不容易 做好敘事合時機

在代幣顧問、代幣經濟學、代幣上市顧問等業務之中，歐陽紀浚表示，以 2024 年上半年來說，當時加密貨幣市場熾熱，上市顧問的業務較為「熱鬧」。他稱，代幣上市並非單純是選擇上哪一個代幣、或者是上架哪一家交易所般簡單，而是上市的時候要做好代幣的敘事 (Story)。他也分享指，曾

有一些代幣項目方對他表示希望趁市場熾熱時盡快上市，時間是希望在一個月後就能上架交易所，但有時因為本身代幣交易量未夠，或者是市場焦點已經轉移的跑道，導致未能如期望般上市，而代幣上市顧問的工作在這時候就能發揮作用。

歐陽紀浚表示，對於有散戶視安擬集團為幣圈的做市商 (Market Maker)，歐陽紀浚表示不同意相關看法。他認為，做市商主要處理的是代幣上架後的做市，而這些代幣很多時候都是由代幣的項目方 (Dev) 外判出去，安擬集團也曾經有把相關工作外判，但在累積足夠經驗後，就把代幣上架後的做市工作包攬到自身顧問業務之中。

歐陽紀浚提到，安擬集團有三個主要的核心業務，包括營運、投資以及顧問。雖然虛擬資產和 Web3 領域的波動性很高，但因為公司有眾多不同的業務，而公司近年最大的進展在於能夠優化業務，讓資產回報的可預測性提高了不少。公司在其中學會了如何合理化回報，如果單純持有大量加密資產或代幣，卻無法產生效益或收益的話，其實意義不大。公司的數字資產團隊亦擅長識別和利用機會，合理地透過波動性製造收入，而非盲目炒作。

歐陽紀浚

安擬集團 (Animoca Brands) 總裁



ICO

萬物皆可代幣化 解放流動性成核心

香港文匯報訊（記者 黎梓田、孫曉旭）「所謂代幣化，是指利用區塊鏈技術中的代幣來代表區塊鏈外的資產，通過代幣在區塊鏈上的轉移來實現資產交易。」HashKey Tokenisation 首席執行官劉佳在接受香港文匯報的訪問中提到。理論上各類資產皆可進行代幣化，代幣化的結果即為數字資產。代幣化是數字金融領域的前沿話題，目前在學術、商業及政策層面均有顯著進展與討論。從金融科技的角度來看，過去多年加密貨幣領域一直在探索的核心之一就是如何替資產「解放流動性」。

大幅提高金融資產流動性

對普通人而言，代幣化的意義在於提供更多元的投資產品。這些產品在合規框架下設計，擁有穩定的底層標的與安全的運營流程。代幣化能為金融產品帶來更高的流動性，實現 7×24 小時的實時申購與贖回結算。投資者可以以極低的成本參與，例如 HashKey 推出的全球首支代幣化貨幣市場 ETF，投資者能僅以一

美元或港幣認購相應的投資產品。

被問及哪些資產適合代幣化並上鏈，劉佳指過去常收到各類資產方及項目方的相同疑問。從技術層面看，幾乎所有資產皆可代幣化，僅需將鏈下資產的數據搬至鏈上，甚至可以人工方式完成。然而，以集團從事代幣化業務的經驗來看，會從三個維度進行細緻評估。包括資產代幣化的可行性、代幣化的必要性以及代幣化的實施方式。常見的代幣化方式包括：所有權代幣化，區塊鏈中的代幣代表鏈外資產的所有權，通過代幣交易實現所有權轉讓。另外一種是收益權代幣化，將資產的未來現金流分離並封裝為代幣，類似收益分成。目前市場上大多數實物資產代幣化 (RWA) 屬於這一類。

增加分銷渠道 接觸更多投資者

劉佳強調，集團會評估資產的形態、產權確認方式、持有方式、交易清結算方式以及監管要求，並將這些融入設計中。關於「上鏈是否必然提升流動性」的誤區，實際上區塊鏈本身無法改

變資產的流動性。代幣化的意義不在於將低流動性資產變為高流動性，而在於為本已具備高流動性的資產增加分銷渠道，讓原本無法接觸的投資者能夠參與。這才是代幣化的核心價值。

綠色金融方面，劉佳也指出，代幣化技術為綠色金融的發展提供了新的可能性。她以香港政府發行的綠色債券為例，說明代幣化債券能夠有效募集資金支持綠色事業，如清潔能源、節能減排和綠色建築等項目。然而，她也強調，綠色金融的發展應注重實際商業價值，而非「為綠而綠」。目前，碳信用額和碳代幣等概念雖備受關注，但其商業化仍需解決不同司法轄區的共識問題，以及碳資產發行者與投資者之間的理解一致性。



劉佳

HashKey Tokenisation 首席執行官

加密貨幣 ETF 成大眾參與橋樑

香港文匯報訊（記者 黎梓田）混「幣圈」多年的安擬集團歐陽紀浚見過多次市場起伏，他認為比特幣 ETF 的推出成為機構投資者參與加密資產的橋樑。ETF 的推出意味着由政府監管，監管對行業發展至關重要，提升了專業性和信任度。他認為隨着愈來愈多種類的加密貨幣 ETF 推出，主流資金將有更多機會流入加密市場。至於傳統資產代幣化 RWA 的機遇在於市場早期潛力，許多相關獨角獸項目將湧現，應用場景將擴展至房地產等領域。挑戰在於法規尚未完善和市場波動。

安擬集團早前宣布與渣打銀行和 HKT 合作推出港元穩定幣。歐陽紀浚表示，具體在哪條公鏈發行穩定幣尚無法透露，但理論上穩定幣需要最大化的流動性，因此不一定在單一公鏈上發行。他強調，穩定幣是數字資產市場的基礎，香港需開發受監管的港元穩定幣，以支持本地項目並提升流動性。國際上，香港作為金融中心需現代化其金融體系，監管穩定幣將吸引全球投資者。與不受監管的穩定幣不同，香港的監管將確保透明度和安全性，促進去中心化交易。