

# 數十機構主動接觸當局 部分表明會申請牌照

## 穩定幣發牌生效在即 金管局警示炒作風險

香港在資產數字化浪潮下，港元穩定幣概念股被「瘋狂炒作」，只要上市公司一提及有意開拓穩定幣業務即「點石成金」。在《穩定幣條例》8月1日生效前，金管局總裁余偉文昨日在《匯思》撰文為穩定幣「降溫」。他指，穩定幣作為新興的支付工具有積極意義，但有必要防範市場和輿論過度炒作，降溫力度仍需加強，並認為泡沫化趨勢值得關注。他透露，已有數十家機構主動接觸金管局，部分明確表示會申請牌照，局方下周將公布穩定幣發行人發牌制度摘要說明，闡述接受和處理牌照申請的安排。

●香港文匯報記者 黎梓田

余偉文指出，穩定幣作為新興的支付工具，並通過監管而逐漸進入傳統金融體系，有積極的意義，公眾對它的功能和發展前景感興趣並有所期待，屬正常。但是有必要防範市場和輿論過度炒作，最近有一些現象值得社會關注。

### 在實際應用上或有明顯落差

第一，是過度概念化。他表示，圍繞穩定幣的討論容易集中於其對傳統金融特別是支付體系的顛覆作用，但是一旦由虛入實，從概念和理論層面轉到應用場景和具體安排，就出現明顯落差。他認為，雖然已有數十家機構主動接觸金管局，部分明確表示有意申請穩定幣牌照，部分則屬於初步探路性質，很多仍停留在概念階段，缺乏實際應用場景，無法提出切實可行的具體方案和落實計劃；部分能提供應用場景的機構，本身缺乏發行技術和管控各類金融風險的經驗和能力，建議這類機構與其他穩定幣發行機構合作，而非自行追求作為發行主體。

### 金管局初階段只批數個牌照

第二，更值得關注的是泡沫化趨勢。余

偉文表示，近期穩定幣概念熱炒，市場出現過度亢奮情緒，有個別上市公司不管本業與穩定幣或者數碼資產是否相關，只要宣稱有意開拓相關業務即「點石成金」，股價應聲上漲，股票交易大增之餘，公司知名度亦得以大大提升。余偉文提到：「其實，我們早前已明確表明，在初階段充其量只會批出數個穩定幣牌照，換言之，失望者不在少數。」

余偉文續稱，即使取得牌照，基於希望穩步發展的考慮，加上初期所需要的資源投入，對公司短期盈利的貢獻會有一定的不確定性，希望投資者在消化市場「利好」消息時保持冷靜和獨立思考。

### 已出現詐騙行為 有市民中招

此外，余偉文亦表示，已注意到最近借推銷數碼資產和穩定幣進行的詐騙行為，令民眾蒙受損失。《穩定幣條例》8月1日生效，按照條例規定，自生效日起，向香港公眾宣傳推廣任何無牌穩定幣，均屬違法。他希望市民提高警覺，以免誤墮法網。而這段時間如果有人宣傳推廣無牌穩定幣，亦必須保持警惕。

余偉文也在文中提到，穩定幣也是近期各國央行和金融監管當局討論較多的

課題，討論的焦點集中在穩定幣的內在和外溢風險，包括對傳統金融市場和銀行的影響，但更大的關注點在於如何避免穩定幣被不法分子利用作洗錢工具，特別是在跨境使用的場景。俗稱「央行的央行」的國際清算銀行在最新的年度經濟報告中，就用了不少篇幅強調防範穩定幣洗錢風險的重要性。

金管局最近亦注意到近期市場上對申請程序有不少的傳言，局方將於下周公布「穩定幣發行人發牌制度」的摘要說明，文件會闡述金管局接受和處理牌照申請的安排。

### 業界：清晰監管有助保障市民

香港數字金融協會聯席會長陳家豪昨日表示，部分有意發行穩定幣的企業，本身未必是金融機構。而金管局公布監管指引後，可以加強與發行人溝通，定義合規營運者準則，有助遏止詐騙或引起混亂。他表示，作為業界亦收到大量企業查詢在香港發行穩定幣，認為金管局對於「不入流」企業發行穩定幣的憂慮並非空穴來風，制訂監管指引可以減低社會誤會的風險，避免有企業脫離監管要求，甚至利用穩定幣欺騙大眾。



●金管局總裁余偉文表示，有必要防範市場和輿論過度炒作「穩定幣」，並認為泡沫化趨勢值得關注。資料圖片

### 《穩定幣條例》對持牌人核心要求撮要

- 主體資格
    - 僅限公司，或在香港以外成立為法團的認可機構。
  - 資本與財務要求
    - 最低實繳股本2,500萬港元，且需持有與流通穩定幣面額等值的高流動性儲備資產；
    - 健全及適當的管控制度，以確保其儲備資產受定期獨立核證及審計。
  - 儲備資產管理
    - 需確保該指明儲備資產組合與該持牌人保存的其他儲備資產組合分隔。
  - 禁止支付利息
    - 持牌人不得就其發行的指明穩定幣支付利息，或准許就該等指明穩定幣支付利息。
  - 資料披露
    - 持牌人須就其發行的每類指明穩定幣發表白皮書，以就該類指明穩定幣提供全面及透明的資料。
- 註：最終以《穩定幣條例》列出準則要求為準。整理：香港文匯報記者 馬翠媚

## 酷派進軍RWA領域 股價引炒作

香港文匯報訊（記者 周曉菁）酷派集團（2369）日前公布成立「真實世界資產代幣化事業部」，受到相關消息推動，酷派股價昨日引起炒作並大幅波動，盤中最高升8%，高見1.63元，收市則倒跌1.33%，報1.48元，成交量約579萬元。

酷派指出，該部門的設立旨在統籌推進真實世界資產（RWA）代幣化（Real World Asset Tokenization）等關鍵工作。RWA探索的具體方向該公司現正進行初步探討，研究將旗下位於中國內地的兩項核心物業資產權益通過區塊鏈技術進行RWA的可行性。

據公告顯示，兩項物業是位於深圳的南山酷派大廈及位於東莞的松山湖酷派科技生態園。當前階段的探討重點在於如何有效轉化核心資產價值、評估支撐該目標的技術適配性，以及相關權屬和法律合規框架。

## 目前參與穩定幣發行人沙盒之三間公司資料

1 京東幣鏈
<p><b>背景：</b>京東科技子公司</p> <p><b>合作方：</b>天星銀行（小米+騰訊系）、全球合規交易所</p> <p><b>穩定幣應用場景：</b>優化京東平台供應鏈結算，解決跨境電商支付痛點</p> <p><b>核心優勢：</b>京東境外電商生態、跨境零售支付場景</p> <p><b>當前進展：</b>沙盒第二階段測試中（跨境支付/投資交易/零售支付），目前主要進行港元穩定幣的測試，將會進行其他法幣穩定幣的測試，未來計劃推出分別鎖定港元及其他幣種的穩定幣</p>
2 圓幣創新科技
<p><b>背景：</b>金管局前總裁陳德霖參與創辦，眾安數字資產、HashKey和蜻蜓資本等5大股東各佔約20%</p> <p><b>合作方：</b>持牌虛擬資產交易所HashKey Exchange及眾多Web3公司</p> <p><b>穩定幣應用場景：</b>跨境貿易、虛擬資產交易、RWA三大業務場景</p> <p><b>核心優勢：</b>HashKey交易所用戶、RWA機構投資者、創始人背景雄厚</p> <p><b>當前進展：</b>計劃於以太坊（Ethereum）上發行港元穩定幣HKDR，將在應用場景、商業策略等方面深入研究</p>
3 渣打銀行等合資企業
<p><b>背景：</b>渣打香港、安擬集團和香港電訊三方合作</p> <p><b>合作方：</b>渣打提供資金託管，安擬集團負責應用場景開發，HKT負責支付應用</p> <p><b>穩定幣應用場景：</b>連接傳統金融與Web3支付，降低大灣區跨境匯兌成本</p> <p><b>核心優勢：</b>大灣區匯兌場景，渣打銀行機構客戶、安擬集團Web3領域廣泛網絡及HKT的本地零售用戶與移動支付基本盤</p> <p><b>當前進展：</b>沙盒測試後期，瞄準首批牌照申請</p> <p>*為國金證券對三組參與方對比。整理：香港文匯報記者 馬翠媚</p>

## 港穩定幣制度範圍闊 可推動國際監管統一

●平安證券報告認為，香港作為全球主要離岸人民幣中心之一，為穩定幣的推廣提供現實需求。美聯社



香港文匯報訊（記者 馬翠媚）特區政府正積極將香港打造成數字資產領域中的全球創新中心，除在6月下旬發布《香港數字資產發展政策宣言2.0》，提出包括優化法律與監管、擴展代幣化產品種類、推進應用場景及跨界別合作之外，《穩定幣條例》亦將於8月1日正式實施。平安證券發表報告認為，香港對穩定幣的範圍界定較為廣泛，並不局限於某一類法幣穩定幣，看好隨着香港穩定幣市場的迅速發展，預計非美元穩定幣市場份額將逐步提升，有望推動統一國際監管體系建立。

### 港將成人民幣穩定幣試驗場

平安證券報告認為，香港積極布局穩定幣相關產品，形成「美元穩定幣對接國際市場+港元穩定幣連接內地」的雙軌監管格局，既鞏固港元的金融屬性，又為人民幣國際化提供「試驗田」。該行進一步提到，香港作為全球主要離岸人民幣中心之一，為穩定幣的推廣提供現實需求，同時香港的國際金融中心地位，使其成為人民幣穩定幣的天然「試驗場」，而中國積極布局穩定幣市場，可以為人民幣國際化注

入新動力，打破美元穩定幣的壟斷地位。香港去年初推出「穩定幣發行人沙盒」，目前入圍名單有三組參與方（詳見另表）。金管局總裁余偉文早前表示，進入「沙盒」並非將來申請穩定幣發行人牌照的先決條件。另一方面，即使已進入「沙盒」的參與機構，亦不表示必然會獲得牌照，仍將按照一致、嚴格的標準，審慎考慮所有牌照申請。

### 沙盒項目助完善監管制度

平安證券認為，有關「沙盒」旨在了解計劃在港發行法幣穩定幣的機構的業務模式，並傳達監管預期及提供指引。該行提到，「沙盒」允許持牌機構在可控環境中測試創新產品，例如京東數科曾模擬跨境支付場景，通過鎖定港元的穩定幣實現10秒內資金跨境到賬，手續費降至傳統渠道的十分之一。螞蟻集團則嘗試將穩定幣與保險、理財等金融產品嵌套，探索「穩定幣+DeFi」的可能性。該行亦認為，金管局正通過「監管沙盒+壓力測試」的雙軌模式，要求企業在測試中同步提交合規方案。

## 星路科技上線RWA平台 冀5年託管資產達千億

香港文匯報訊（記者 曾業俊）復星國際（0656）旗下星路科技昨日舉行產品發布會，全面啟動Web5+RWA戰略部署，同時正式上線一站式RWA技術、發行及分銷平台FinRWA Platform 1.0（FRP 1.0）。星路科技CEO蔡華表示，該平台目標是在5年內實現託管資產規模1,000億港元，目前已接近200億港元，相信隨着政策與市場成熟，有望進一步突破。

### 料未來兩年RWA市場大爆發

所謂RWA（Real World Assets），即是將現實世界資產代幣化，透過區塊鏈轉為鏈上資產的過程。蔡華表示，FRP 1.0是開放式平台，可為資產方提供香港合規的RWA發行指引和技術支援，為各類金融機構接入RWA和穩定幣市場的分銷、交易及贖回，提供合規穩定的一站式交易服務。該平台已實現系統層、合規及業務層、功能層的综合解決方案，將聯合行業內穩定

幣發行商、RWA投行、數字貨幣交易所、各類上下游交易櫃檯、託管合規技術供應商等，共同提供綜合解決方案。

蔡華指，RWA的價值在於解決標準化類資產的金融化問題，以及為現實中難以金融化的資產通過上鏈實現金融化。相信未來2年至3年內，標準化類資產將仍是RWA主流，因其風險低並容易獲大眾接受。長遠而言，非標準化類資產會逐步豐富，但需解決信息透明及標準化問題。整體而言，RWA市場空間廣闊，隨政策與市場成熟，未來1年至2年有望迎來爆發，而傳統金融資產亦有望逐步遷移至鏈上，推動鏈上生態更加豐富。

### 部分資產代幣化仍有限制

他續指，證券代幣化是不可逆的趨勢，其核心價值在於打破地域限制以實現全球化投資，惟目前仍面臨合規風險。而地產等非標準資產代幣化則受限較多，因其具備



●星路科技CEO蔡華介紹FinRWA Platform 1.0。

區域屬性，且難以標準化，短期內難成主流，但未來隨生態完善可能增多。星路科技董事長程康在致辭時表示，復星財富控股已轉型為AI驅動的「一站式」財富管理平台，並持有香港證監會1、4、9號牌照，旗下星路科技已升級為「AI驅動的全球一站式Web 5財富科技平台」，從Web 2的傳統財富科技平台，遷移至Web 2傳統財富平台+Web 3數字財富平台模式。同時，作為Web 5戰略落地的首項成果，復星財富控股旗下新財富App成為香港首家上架全面代幣化貨幣基金系列的平台。

## 施政報告9月公布 總商會獻3策增港競爭力

香港文匯報訊（記者 殷考玲）特區政府新一份施政報告將於9月公布，各界積極提交建議。香港總商會日前與財政司副司長黃偉倫會面，就即將發表的施政報告提交建議書，提出採取三個階段策略，提升香港的競爭力，分別是「採取即時行動以建立信心」、「以加快智慧城市轉型為中期目標」及「長遠建立韌力」。

### 倡採取即時行動加強外資信心

總商會主席陳瑞娟昨表示，面對地緣政局變化和全球經濟不明朗，香港必須鞏固國際地位及有利營商環境，而設法建立信心對香港維持可靠的全球樞紐地位至關重要。她引述總商會最近公布的《亞洲城市國際化指數》，顯示香港為國際化程度最高的亞洲主要城市，該指數和其他國際機構的調查數據，有助香港加強信心及國際競爭力，這將有助吸引更多國際機構及重點企業來港，促進總部經濟發展。

陳瑞娟又認為，面對科技發展日新月異，經濟迅速轉型，香港必須配合未來經濟發展，培育人才以滿足未來需求。吸引世界各地的專才固然重要，但亦要優先投資本地人才發展，培育高技術勞動力。為保持競爭力，陳瑞娟建議香港必須加快數碼創新發展，透過投資於人工智能和低空經濟等新興產業，在各行各業推動創新，提升效率。

另外，總商會的建議書提到，政府要推行高效的環境政策。陳瑞娟認為，改善環境和經濟表現，推動循環經濟和提升生活質素將支持人口增長，以及吸引並留住本地和國際人才。此外，當局亦要透過制定人口和醫療策略，積極應對人口挑戰。