

# 香港虛擬資產 領航環球金融未來

數字經濟正重構全球金融體系，虛擬資產成為重塑國際金融格局的重要因素。香港通過虛擬資產領域的前瞻性監管布局與多維戰略規劃，正將這一創新領域轉化為鞏固國際競爭力的關鍵抓手，這不僅關乎技術革新，更涉及監管謀策、戰略定位與全球博弈的深層邏輯。



**許小哲**  
重慶市政協委員、東興證券股份有限公司香港副總經理、法學博士



● 香港近年持續就虛擬資產領域作前瞻性監管布局。圖為香港維港。資料圖片

風險管理能力；二是動態監管，通過實時交易監控、投資者適當性管理和反洗錢系統，將風險防控嵌入全流程；三是跨境覆蓋，創新性地將面向香港投資者的境外虛擬資產服務納入監管範圍，既維護市場秩序又拓展監管邊界。

## 虛擬資產對金融生態有三大作用

從應用場景看，虛擬資產的價值釋放正從交易領域向全金融生態滲透。一是有助於跨境資產轉移

新，基於區塊鏈的虛擬資產能實現全天候快速結算、大幅降低中間成本，這種效率革新尤其利好國際投資者，是跨境資產配置的新型工具。二是有利於資本市場重構，虛擬資產正在推動傳統資產的代幣化，通過數字化技術能實現債券、股票等金融資產的鏈上發行與交易，還能推動寫字樓租金收益權、綠色項目收益權等實體資產的數字化流轉，形成「虛擬資產+實體經濟」的價值閉環。三是賦能培育 Web 3.0(第三代互聯網, 又稱 Web3) 新生態，虛擬資產作為 Web3 生態的核心價值載體，正在催生新型金融基礎設施，激勵開發者、投資者和企業廣泛參與。比如，資產代幣化(RWA)是 Web3 生態近年增長最快的領域；香港近三年已吸引超 1,000 家 Web3 企業落地，形成全球最活躍的虛擬資產生態之一。

## 建議初期聚焦場景規模化應用

儘管前景廣闊，虛擬資產的發展仍存在着一定的挑戰，比如價格波動性帶來的市場風險、技術安全與合規成本、跨境監管協調難題等。為此，香港一直在研究不同司法管轄區在審計標準、反洗錢資訊共用等領域的差異，推動與東盟、歐盟建立跨境監

管協作機制，並探索監管互認的模式。

筆者淺見，香港的虛擬資產戰略可加強系統化構建規劃。比如，在短期 1-2 年內聚焦場景落地，重點推動資產代幣化發行、跨境數字資產交易等高頻場景規模化應用，形成可複製的「香港方案」；在中期 3-5 年完善生態建設，通過傳統金融與虛擬資產的協同，構建支持多類型數字資產流通的新型金融基礎設施；在 5 年以上的長期規劃中，建立國際規則話語權，推動香港標準成為全球虛擬資產監管的重要參考，並探索與央行數字貨幣的深層整合。當然，在這一進程中，香港還需把握三個關鍵：一是技術自主性，避免過度依賴海外公鏈技術；二是風險可控性，建立覆蓋發行、流通、清算的全生命周期監管鏈；三是生態包容性，通過稅收優惠等政策激勵吸引多元主體積極參與。

虛擬資產對香港而言，不僅是金融工具的革新，更是一場金融模式的革命。香港正通過監管先行、場景驅動、生態共建的戰略路徑，通過激發真實交易需求的關鍵驅動力，為離岸人民幣數字化奠定基礎，將自身塑造為數字金融時代的「超級聯繫人」。這一進程雖充滿挑戰，但潛在的長遠價值將使香港在全球金融格局中實現再次騰飛。

近年來逐步完善的虛擬資產監管框架，構建了多層次防護機制：一是嚴格准入，對虛擬資產服務提供商實施牌照管理，要求具備充足資本實力與

## 特朗普干預持續 投資者選股留神

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

8月剛開始，投資者百感交集，就在貪婪與恐懼之間徘徊。特朗普一如以往，行事魯莽。他「炒掉」勞工統計局長的決定，對於過往歷任總統而言，都是難以想像。然而，他的行動不無支持者。金融業界內享負盛名如達里奧亦不諱言，他可能亦會做差不多決定。非常時期，非常手段，看來是普通常識，起碼對支持者而言如是。

暫時看來，即使特朗普大發雷霆，甚至借故炒掉美國勞工統計局長，並對其作出嚴重指控，而無提出證據，再加上美聯儲有委員主動請辭，讓特朗普有機可乘，可以把自己人安插在聯邦公開市場委員會(FOMC)的成員中，甚至已經公開表示，對於候任主席已有幾個人選安排，但似乎美聯儲主席鮑威爾已經置之度外，雖千萬人吾往矣，堅持要數據為本，直到不能再堅持為止，一定要以關稅落實後的經濟數據，說服大家是否真有需要減息，而不是屈服於特朗普的威迫。

一切還原基本步，看數據而行，最新公布的

貿易盈餘，當然是赤字，但赤字不及預期般嚴重，惟不能直接解讀為關稅措施奏效，因為過去數月有大量美國消費者以至入口商，提早入口購買，稍後不可能再有相應程度的增加訂單。

## 零售商提前入口 短期勢難再加單

最新所見出口下降的速度比早前放慢，而入口比之前放慢更多，即為最明顯的證據。其他數據方面，工廠訂單大減，耐用品訂單亦減，並遜於外界預期，都在說明，姑勿論關稅措施的最終支付者可能是美國消費者本身，都已經在打擊經濟活動中。短期宜小心留意科技股以外的傳統美股轉弱中。

以此觀之，美股繼續由科技股帶領，幾乎無懸念，因為傳統舊經濟無可避免受到關稅戰的影響，消費者與入口商在關稅完全落實前，已經提早入貨，短期內不會重複，應是可預計的事實。

說到底，科技企業有更多想像空間，在估值層

面更容易帶來自我實現預言，由投資者的樂觀情緒推動，反過來為科企本身爭取更好的融資條件，以至更佳的財政實力。

隨着大美國蘋果這個龍頭科技品牌亦承諾在可見將來大額投資美國，某程度上，可見特朗普對這些企業的威迫利誘產生影響，顯然，美科企不可能完全不理會特朗普的要求，跟美聯儲主席鮑威爾冷淡對待特朗普，是完全兩回事。

## 迫美藥廠降價 進口藥增關稅

另一邊廂，特朗普要求美國藥廠大幅度降價，以回應其要求，否則將面臨行政措施打壓，藥廠股價亦自然難有好表現，此舉亦配合針對來自美國以外生產的藥物，大幅度提升關稅，幾面開弓。對於各產業類似干預，特朗普勢必不會驟停。對於投資者選股以至風險管理，自然要額外留神。

(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。)

## 實名制購票難一蹴而就 需先加強宣傳教育



**方保僑**  
香港資訊科技商會榮譽會長、香港互動式商務商會創會及榮譽會長

香港警方自7月中以來接獲超過兩百宗與演唱會門票有關的騙案報案，與G-DRAGON 權志龍演唱會相關的案件約有 30 宗，涉案損失逾 61 萬元。受害人多數是在 Facebook 等社交平台上，看到自稱是「黃牛」賣家出售門票。受害者支付轉賬或保證金後，賣家即失聯，致使買家血本無歸。這些案件反映香港演唱會門票銷售渠道雜亂及二手市場規管不足的問題。網絡中充斥着「黃牛飛」、「假飛」、「無飛」，消費者難以辨別真偽，風險甚高。

為避免墮入詐騙陷阱，市民須提高警覺，堅持循官方渠道購票，勿輕信第三方賣家。同時加強查證賣家背景，可利用防騙 App 或網站中搜索對方的電話號碼或銀行賬戶是否涉及詐騙紀錄，並留意網民評價和負評。如遇對方要求先轉賬、支付保證金，或拒絕面交等，應特別警惕。警方和防騙機構亦應鼓勵市民透過「防騙視伏器」等工具核實和舉報可疑個案，保護自身權益。

近年來，社會廣泛討論實名制購票方案以應對門票炒賣和詐騙問題。內地、日本及英國等已推行實名制售票，一般會透過在入場時驗證身份證或掃描 QR Code 配對購票者身份，有效遏制炒賣及假票流通。主辦機構可規定門票轉讓必須透過官方票務平台，逐一核實和驗證，避免假票流入市場。這樣既降低門票被隨意轉手的風險，亦讓官方獲得轉售收益和消費數據，有助規管及提升消費者信心。

## 建議先以特定票種作試點

然而，香港推行實名制面臨一定挑戰。入場核對身份文件或使用人臉識別技術，延長入場時間，帶來運作壓力。其次，對持護照的外國旅客不便，若需額外提供或上載身份證明，或會降低旅遊意慾。此外，若門票轉讓，買方需重新認證，增加粉絲負擔。再者，不少香港主辦機構和演出業者對實名制持保留態度，憂慮執行困難及引發混亂，影響實施效果。因此，筆者認為實名制不宜一刀切，大可先於部分最受歡迎、風險較大的演唱會或公開發售的特定票種作試點，因應現場實況及流程作優化調整。官方應公開如何保護市民的個人資料及如何及時刪除不必要的資訊，以緩解私隱憂慮。主辦機構則需投放資源加強宣傳，讓消費者充分了解當前「炒飛」及騙案猖獗的根源，並配合官方安排，例如考慮採用「智方便」讓香港市民實名購票。只要多數人願意花費更多時間換取自身保障，實名制便能穩步推行。

## 香港教育產業起飛與資源分配

銘察秋毫



**陳漳銘**  
特許公司秘書公會會員、法律學士、EMBA、證監會持牌人

2025年，香港教育界迎來一連串亮眼成績：五所本地大學進入全球百大、IB 狀元人數超過 40 人名列全球首位，國際教育聲譽節節上升，引發社會對發展教育產業、打造香港成為國際名牌教育城市的憧憬與期盼。

正當政策部門思考如何將教育轉化為新支柱產業之際，香港 JUPAS 大學聯招申請人卻激增，其中受養人簽證申請人數五年升逾 4 倍。這場資源角逐的背後，有聲音說其一是高才通政策配套下高才家庭及其子女正快速進入香港教育體系。在制度未完善前，部分家庭藉政策灰色地帶搶佔政府資助大學學額，形成本地學生學位被壓縮、公帑資助使用效益備受質疑的局面。

## 建議清晰分開資助與自資學位對象

那麼，香港該如何在推動教育產業國際化與保障本地學生權益之間，取得穩健而可持續的平衡？

現行政策容許高才通家庭子女，即使未在港實際居住，只要持受養人簽證便可報考 DSE 並申請

資助學位。此制度設計雖鼓勵人才落戶，但也形成套利空間。建議政府引入「實質居港審查」制度，所有 18 歲以下申請資助課程者，需在港連續居住及就讀最少一段時間(例如兩年)，並提供學籍與出席紀錄。這可杜絕套利現象，亦不影響真正有志居港的家庭。

香港要視教育產業為發展重點，便應設立清晰的雙軌機制，分開資助與自資學位的使用對象：建議本地學生與實質居港者優先獲資助名額；而高才通家庭子女則可經大學提供的自資國際學額報讀，維持公平與市場化定價。如此可同時吸納外地優秀學生、壯大教育產業收入來源，又不影響本地學生升學機會。

## DSE 於內地具認受 盼推動國際化

據悉目前已有深圳等地開辦 DSE 學校，幫助內地學生以港人身份報考 DSE 再回流報讀內地名校如清華北大。這顯示 DSE 評核體系具認受，正好成為香港教育產業「出口」的契機。建議政府正面發展 DSE 國際化，由香港考評局設立官方海外 DSE 考場，並制定非資助報考費率制度。同時，限制非居港學生的 DSE 成績直接報讀 JUPAS 資助學位，轉以自資學額形式報名，達至商業化與公平性的雙

贏，更可避免「內地與香港學位內卷」。

教育局與大學聯招處應每年公布申請者背景比例，包括受養人簽證持有者人數、實際學籍紀錄、最終入讀情況，並根據實際需求彈性調節資助與非資助學額配額。此外，建議設定本地學生保障比例，例如規定 JUPAS 學額中至少 70% 應分配予本地全日制中學畢業生，以確保制度不偏離初衷。

高才通政策原意是吸納青年精英來港發展，若其子女希望參與香港教育體系，歡迎通過公平市場方式參與，例如自資學位、國際學校或海外課程中心。教育局亦可考慮設立高才通家庭教育配套條款，例如高才家庭申請續簽時需提交子女教育與居住紀錄，防止套利行為。

發展教育產業絕對是香港應積極推動的經濟轉型方向之一，亦絕對有能力為香港特區帶來持續及龐大的經濟效益。但成功的產業發展，該避免以犧牲本地資源為代價，而應建基於完善制度設計、合理利益分配、公私資源各安其位的基礎上。讓高才家庭能參與香港教育，也讓本地學生不失競爭機會；讓 DSE 成為香港教育品牌，也讓 JUPAS 繼續為港人學子打開希望之門。這條雙軌並行的教育之路，正是香港未來可持續的關鍵。

## 發揮商界所長 積極參與北都區建設



**龍漢標**  
立法會地產及建造界議員

北部都會區的片區開發招標在即，施政報告亦將於 9 月發表，社會各界都期待政府公布北部都會區發展的策略布局，了解香港未來發展命脈與方向，從而把握相關機遇。北部區是香港未來經濟增長的新引擎，其宏遠的發展藍圖涵蓋科技、物流、綠色能源、高等教育等多元產業，為香港的經濟結構注入新動能。

一直以來，發展商在香港不同的經濟範疇中均扮演重要角色，亦累積了豐富的市場和營運經驗，對市場發展趨勢與變化，具備靈敏的觸覺，營商項目亦涉足不同行業，如房屋、旅遊、物流、醫療與零售等等，這些業務都與香港整體民生、經濟息息相關。同時，亦因着業務往來，與海內外不同的企業有着廣泛和緊密聯繫，這些特質正好契合北部區「公私合營」的發展所需。

北部區發展的規模龐大，涉及的產業領域廣泛，以「公私合營」的模式發展推動，正好讓企業與發展商發揮所長，以資金實力、項目執行經驗，以及

豐富的營商網絡，在不同層面上與政府協作，共同促進產業落地，營運重點產業和商業項目，以商界所長，協助政府盡早啟動這新經濟引擎。

筆者一直強調招商引才，是北部區發展的其中一項重要關鍵。發展商多年以來，一直與國際、內地企業有着緊密合作，這正好讓發展商可以發揮橋樑作用，在北部區招商引資的過程中，協助政府吸引外資企業、高增值產業進駐北部區，繼而匯聚專業人才，達至以產業聚人才，以人才興產業的效益。

## 冀盡早公布基建時間表等細節

筆者期待政府盡早公布北部區發展的詳細布局，如基建時間表、重點產業的招商策略、稅務與政策優惠等措施，讓商界以靈活的市場觸角與營商創意，配合政府部署，從而制定長遠投資與營運計劃，並作出精準投資，加快落實北都區的核心項目。

北部都會區發展要達至提速、提效，有賴政府、商界與持分者多方共同努力。隨着各項政策和基建計劃逐步推展，公私營協作的力量將會進一步釋放，為北部注入實質動能，推動整體規劃由藍圖邁向落實，為香港帶來長遠紅利。

## 「人才」是發展藝術品物流關鍵

財經淺談

陸宏立 香港理大工商管理博士、香港銀行學會考試審核委員會委員、香港董事學會培訓委員會委員、香港學術及職業評審局專家

藝術品物流在香港貨運貿易領域扮演着越來越關鍵的角色。隨着香港成為亞太地區藝術品市場、展覽、拍賣交易和鑑定中心之一，對安全、高效和可靠的藝術品運輸和物流需求不斷增長。

筆者從不少文章了解到香港藝術品生態圈持續擴大。美術館 K & J Gallery 創辦人劉佳早前受訪時表示，香港就像一個十字路口，可以容易且輕鬆地輸出文化，她坦言「其實展會也是我們輸出文化的一個窗口。除了平日以畫廊的形式輸出文化，我們也希望通過國際舞台輸出內地和香港的文化，輸出水墨文化，同時與西方好的藝術文化交融。」

## 物流是展覽和交易不可或缺一環

筆者認為，輸出藝術品，便要做好藝術品物流。據了解，藝術品物流主要包括包裝、保護、運輸和倉儲等設施。首先，藝術品包裝為確保藝術品在運輸過程中安全的關鍵，當中需要使用特殊材料和技術來保護易碎的藝術品，如定製的包裝箱、氣泡膜及專業防震材料等等。至於保護措施則指防潮、防塵、防盜和防火等。當然，運輸及倉儲亦需運用特殊運輸工具和倉儲設備。

藝術品物流對促進香港貨運物流發展具有重要意義。藝術品物流需為藝術品提供相當可靠的運輸環境，以確保藝術品的完整性和價值。尤其部分藝術品非常珍貴，可謂價值連城，需要專門的保護和保障措施。專業的物流公司可以提供度身定製的物流運送和保安安排，從而增加藝術品展覽和交易的商譽和信任。

筆者看到，香港的藝術品物流界正面對三個挑戰：(1) 藝術品物流方面，皆需要具備相關的專業知識、技能和有認證人員提供服務，而目前香港相關人員總量不大。(2) 藝術品的保安和維護需要建立嚴格的監控機制。(3) 藝術品容易成為罪犯的目標。應對這三項挑戰，關鍵在人才，故建議加強專業培訓，培養更多此方面的專業人才，由職業訓練團體(如工會會培訓中心)提供專業課程和培訓項目，以提高在業人員的專業知識和技能。其次，是通過和博物館、畫廊和藝術家協會等合作、制定共同的標準和指南，以維護藝術品的完整性。

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。