

數字資產新格局：香港如何配合人民幣國際化契機

銘察秋



陳淦銘
特許公司秘書公會會員、法律學士、EMBA、證監會持牌人

這周有消息指，國家將檢視及考慮推出人民幣穩定幣，香港作為國際金融中心再度站上了數字金融創新的風口。與此同時，香港在本月正式推出了全球首個實物資產（RWA）註冊平台，並吸引包括螞蟻集團旗下的 Ant Digital 等大型科技金融企業積極參與代幣化應用的推廣。這些動向交織在一起，不僅反映了內地與香港在數字金融領域的制度創新，也揭示了背後宏觀戰略與產業升級的深層意義。

提升人民幣在國際結算中使用率

近年來，隨著美元霸權與地緣政治摩擦加劇，中國推動人民幣國際化的步伐加快。雖然「數字人民幣（e-CNY）」已在內地多個城市試點應用，但其跨境結算與國際推廣仍受限於制度壁壘和市場接受度。若能透過受監管機構發行、與人民幣一比一掛鈎的穩定幣，結合香港的國際金融平台與外資參與度，將為人民幣資產「出海」提供一個更市場

化、靈活度更高的工具。人民幣穩定幣一旦落地，將提升人民幣在國際結算中的使用率，尤其在「一帶一路」沿線國家，透過鏈上支付可降低美元清算依賴；其次香港可成為離岸人民幣穩定幣的發行、清算與合規中心，進一步鞏固其「超級聯繫人」角色；同樣重要的是，若人民幣穩定幣能成為購買和結算代幣化資產的主要媒介，將形成貨幣與資產市場的雙輪驅動。因此，人民幣穩定幣不僅是技術層面的創新，更是金融主

權與地緣政治博弈的戰略工具。

香港在 8 月推出的全球首個 RWA 註冊平台，標誌著資產代幣化從市場試驗走向制度化、標準化。所謂 RWA，即將傳統資產例如債券、不動產、大宗商品、甚至藝術品等，以代幣形式映射到區塊鏈上，從而提升流動性、降低交易門檻並提高透明度。然而，RWA 的推進仍面臨挑戰。最關鍵的並非技術，而是流動性與估值透明度、如何確保代幣化資產在二級市場上有足夠的交易深度，如何避免估值操縱，這些都需要更多政策配套與市場培育。

港可協助人民幣資產走向國際

螞蟻集團旗下的 Ant Digital 已積極推動香港的 RWA 應用，並嘗試將其區塊鏈技術與傳統金融業務相結合。這體現了中國大型科技企業的一種「雙重角色」：在內地，配合政策，推動數字人民幣的試點和場景應用；在香港，則更多承擔國際市場橋樑的角色，協助構建代幣化資產的標準與生態。這種模式有助於緩解市場對「純 Web3 項目」的合規

疑慮，這既能引入具規模的應用場景，也能鞏固香港作為數字金融「實驗田」的地位。

綜合來看，人民幣穩定幣與 RWA 平台的推出，不僅是金融技術的進化，更為香港帶來了政治與產業的雙重機會：香港不單可協助人民幣資產走向國際，作為國際金融中心，香港能在中美金融博弈中提供一種「去美元化」的制度替代方案。金融機構也可透過代幣化拓展新業務，包括資產管理、跨境結算與金融產品創新，初創企業與科技平台能在 Web3 生態中找到新的增長空間，推動香港成為亞洲的數字資產樞紐。

在監管審慎與市場活力間取得平衡

從人民幣穩定幣的戰略布局，到 RWA 平台的制度落地，再到大型科企的積極參與，香港正站在數字金融新時代的前沿。這不僅是技術創新，更是制度競爭與金融地緣政治的一部分。若能在監管審慎與市場活力之間取得平衡，香港完全有機會把握這一波歷史性機遇，成為全球數字資產與人民幣國際化的重要樞紐。

與鮑威爾换位思考 決策模式實不難猜

百家觀點

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

關稅發展至今，美國與貿易夥伴的談判，要談的都談得七七八八，尚未談妥的，恐怕亦不容易馬上完成。故此，似乎短期內，美國總統特朗普只能繼續發功逼使美聯儲主席鮑威爾盡快減息，減息對於美國債台高築的困境，起碼從之後的利息支出方面，可以有一定的好處。

央行性質所限 誤判非戰之罪

關於鮑威爾是否最終向特朗普低頭，愈接近全球央行年會，愈接近美聯儲主席鮑威爾發言，則愈接近揭盅究竟其最後一次出席此場合，如何評價自身，以至透視尚有其一天在此，當局的取態為何。

對於正常人，假如易地而處，换位思考，同樣作為技術官僚，接掌央行首長之位多年，蕭規曹隨，沒大動作，數據為本，按本子辦事，完全沒想過為達外界期望而先發制人。

於今回顧，正如之前他亦曾承認過程中有

犯錯，但所犯的錯，涉及判斷，而央行本身定位以央行行長本身性質，使其決策上有一定局限，只要符合法規而行，錯可檢討可學習，但非戰之罪。

9月減息之說不可盡信

有這想法，面對尚餘少量日子任期，絕無必要向特朗普低頭，起碼為強調依法規而行，大可以等數據等到不只9月，甚至10月，才作出減息，完全可以說得通。據此，投資者不宜一面倒信9月馬上減息之說。

事實上，要投資者信服9月馬上減息，最有效的還是訴諸美聯儲本身的決策往績。最新公布的議息會議紀錄顯示，有份參與投票的委員，多數認為當前通脹風險高於失業風險。果如是，便值得思考，由上一次議息至9月之間，若有突如其來的重大改變，把這個想法改變轉轉，才可以令減息的概率真正提升。

假如局方一直認為通脹較難處理，相比之

下，失業衰退的風險未至，則按理不至於馬上減息，更不是外界近日盛傳的一減半厘之譜。相反，不單不一定是9月減息，大可以以數據為本作為擋箭牌，技術官僚的天職就是按本子辦事，程序為先，自然可以一等再等，等到數據確認，縱使滯後，卻怪罪他們不得。

關稅影響未必完全一次過

說到底，無論此等待是否關乎觀察前所未見全球關稅戰影響物價穩定，未必如樂觀者所想是一次過，反而是持續好一段日子，甚至讓消費者以至生產者形成理性預期，是更結構性的現象，站在局方立場，寧願看清形勢再作定奪，幾年前處理通脹亦如是，沒道理忽然性格作風大變，還未計有必要略為抗衡特朗普班子的政治干預。

（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。）

議會橋樑角色 任重而道遠（上）



龍漢標
立法會地產及建造界議員

第七屆立法會會期剩下兩個月便行將結束，四年的議會任期快將告一段落。回顧 2022 年進入議會時候的媒體訪問，筆者當時表示「老驥伏櫪，志在千里」，決意在議會中充當橋樑角色，既為業界發聲，向政府反映意見，亦同時向業界解釋政府政策，推動兩者攜手協作，為香港的整體發展而努力。

回望議會工作，當初提出的競選承諾，雖然挑戰重重，感恩的是最後的成果亦相當豐碩。這些承諾代表着業界的聲音訴求，亦是筆者在議會的工作目標。四年前步進議會的首要工作，就是協助政府解決土地房屋問題，促進物業市場健康發展，為社會重建置業階梯。

向政府反映業界「撒辣」意見

作為業界在議會的代議，筆者一直向政府反映業界意見，爭取「撒辣」，即撤銷各項住宅物業需求管理措施。過去十多年筆者在議會外，一直鞭而不捨呼籲政府「撒辣」，從最初只得到少數回響，及後逐漸在社會上凝成共識，最終更得到議會同事的普遍支持。政府樂見時機成熟終於在去年 2 月宣布全面「撒辣」，令物業市場得以逐步重回平穩發展的起點，亦有助社會重塑健康的置業階梯。

議會的一項主要職能是審議制定法律、監察政府施政以及提出意見。筆者在議會中曾參與審議多項對社會和經濟發展有着深遠影響的法例和政策，其中一項是審議通過《2023 年土地（為重新發展而強制售賣）（修訂）條例草案》以降低強拍門檻，加快重建老舊失修樓宇和市區重建的步伐。此外，《政府租契續期條例草案》亦於去年獲審議通過，以簡單而有序的方式為租契自動續期五十年，其意義之重大，是在於跨越了 2047 年的心理關口，展現了「一國兩制」事業行穩致遠，大大增強國際投資者對香港的信心。

推動建造業界建設北都區

此外，筆者在議會的工作目標，亦包括簡化土地規劃及建築程序，優化城規制度，從而釋放土地的發展潛力。當中審議通過《2022 年發展（城市規劃、土地及工程）（雜項修訂）條例草案》，藉着精簡法定程序加快土地房屋供應。筆者樂見行政長官在 2023 年施政報告中聆聽了業界的意見，放寬地面停車場樓面面積豁免的新措施，既節省樓宇施工時間和工程成本，亦有效減少建築廢物。議會工作涉足的議題相當廣泛，除了向政府提出土地房屋的意見外，筆者亦致力推動建造業界的發展，助力北部都會區建設和香港經濟轉型。下周文章，將繼續分享筆者的議會工作承諾、探討建造業界發展，以及如何以公私合營模式推展北部都會區藍圖，開啟香港發展新篇章。（未完，待續）

持續學習 在競爭大潮中暢泳

財經淺談

陸宏立 香港理工工商管理博士、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

根據麥肯錫全球研究院 2023 年的報告顯示，目前人類勞動力的 50%-60% 將輕易地被機器取代。到 2030 年，自動化和 AI 最多可能導致 8 億人失業。這個說法有些誇大，但對職場人士來說，卻是一個警號。

負責同一個職務的人越多，情況就越會朝不利於此職務在職者。因此，在未來的職場中，一個職工必須有超出常人的本領，才能繼續存在。由多名具有相同能力的員工執行同一職務的工作環境，將會在不久的未來消失。在這樣的變化中，企業組織內的員工今後會需要更加頻繁地與職務相似度低、流程連接性高的同僚或同業進行溝通，才可以磨練自己。

魯班精神注重創新求變

今年 7 月 7 日，發展局局長甯漢豪來到有

140 年歷史的法定古蹟——魯班先師廟，出席由香港魯班廣悅堂主辦的「2025 年青年魯班選舉」頒獎典禮。甯漢豪在致辭時表示，魯班精神既講求建造基礎知識、規矩準繩及專門技術的運用，亦注重創新、發明和勇於求變的思維。作為「魯班傳人」，建造業的一眾持份者與時俱進，勇於應用創新科技。筆者知悉，建造業的創新建築方法有組裝建築法（MiC）、機電裝備合成法（MiMEP）等，未來更會使用建築機械人。因此，從業員宜「一專多能」，盡量掌握及應用現代技術，不斷求新，才可以不被淘汰。筆者了解到，魯班精神正在內地弘揚，而香港也要發揚之。

善用網上課程學習新技能

世界日新月異，單靠既有知識，已無法應

對未來挑戰，職場上的崗位正不斷改變，養成持續學習的生活態度和適應變化能力，是不可或缺的。進入 AI 時代，學習的渠道很多，例如透過 MOOC（Massive Open Online Course，即大型公開線上課程（內地譯為慕課））參加名牌大學免費或廉宜的網上課程，學習各種新知識和技能。香港中大自 2013 年起發布一系列 MOOC 課程，在商業領域，便有中國策略、在中國做生意、向中國消費者銷售，而理大亦提供實用的 The English @Work 短期課程，教導學員英語文法、獨自學習的學術技巧（ASIL）、終身學習（Learning for Life）等，可供選擇種類可不少。

香港要在新時代維持競爭力，便要多設立可供在職者不斷進修的平台，尤其是實用及新科技（如 AI）課程，以利他們求新求變。

智慧能源創新大賽助力技術產業化

陳英龍 TERA-Award 大賽組委會執行主席

在應對全球氣候變化中，香港企業家可扮演什麼角色？2024 年是有紀錄以來地球最熱的一年，全球暖化引發的極端氣候事件頻生，面對這場人類共同危機，由本港企業家李家傑博士發起的 TERA-Award 智慧能源創新大賽，剛剛於英國劍橋大學舉行頒獎禮和交流活动，標誌著這項由香港主辦的大賽更趨國際化，發揮「超級聯繫人」的角色，為全球能源創新搭建了廣闊的連結平台。

TERA-Award 的核心價值在於其平台角色——連結投資者、初創公司與能源產業各方。透過大賽，科創團隊不僅獲得最高 100 萬美元的現金獎勵，更會得到曝光於國際投資者的機會，加速他們從實驗室走向市場。大賽協助科創團隊在可再生能源、儲能與能源轉化、碳捕獲與封存、綠色燃料與氫能等六大技術領域，實現商品化及規模化發展。

今屆大賽吸引 785 個參賽項目

事實上，過去多家能源新秀已透過 TERA-Award 這個科創加速平台展開其加速旅程。例如第一屆銅獎得主 Luquos Energy 獲得戰略投資後，在深圳推出硫基液流電池儲能系統示範項目，計劃 2027 年量產。第二屆金獎得主 i2Cool 完成 A 輪融資，其無電製冷塗層已應用於全球逾百個項目。

憑藉過去三屆的成功例子，今屆大賽進一步吸引來自 76 個國家與地區的 785 個參賽項目，不少初創公司 7 月中聚首於英國劍橋，參

與頒獎禮和交流活动。我觀察到不少海外初創公司渴望進入亞洲市場，而 TERA-Award 恰好成為他們進軍亞洲的理想平台。同時，亞洲龐大的製造基地，也為各國初創企業提供了技術產業化的理想環境。

協助突破性能源技術轉化

第四屆金獎由英國初創公司 BAROCAL 奪得，評審認為其技術具有顛覆產業的潛力。BAROCAL 的「固態壓力製冷」（barocaloric cooling）技術，利用一種有機晶體，它在加壓時產生吸熱並升溫，釋壓後放熱並降溫，形成可重複循環的冷卻效果。相較傳統空調使用對環境有害的氟化氣體，新物料屬固態材料，不會有洩漏風險，而且能源效益提升 2-3 倍，具備節能與環保雙重優勢。這項技術可廣泛應用於食品冷鏈、數據中心、醫療設施及建築空調等場景，大大減少用於溫度調節的耗能，對世界影響深遠，獲得金獎是實至名歸。

今屆 TERA-Award 也得到香港投資管理有限公司的注視，並出席英國的活動與不同科創團隊交流。這在顯示出香港在應對氣候變化這場生存戰中，擔當了連結全球人才、技術、資金與市場等不同領域的角色。隨著 TERA-Award 的成功舉辦，香港將繼續發揮「超級聯繫人」的作用，協助更多突破性能源技術從實驗室走向世界舞台，為全球邁向淨零未來貢獻智慧與力量。

內容製作需因應 AI 驅動搜尋潮流

人工智能（AI）技術席捲全球，為各行各業帶來巨大衝擊。尤其是在數碼行銷及網絡內容產業，AI 不僅顛覆了傳統搜尋引擎運作模式，更間接推動了一場搜尋引擎優化革命：由 SEO（Search Engine Optimization）進化至 GEO（Generative Engine Optimization），即「生成式引擎優化」。



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

GEO 之所以受到注目，源自如 Google Search Generative Experience 等新型 AI 驅動搜尋工具的興起。這些工具不再單純依靠關鍵字列出連結，而是利用大型語言模型深入理解使用者的問題背景及搜尋意圖，直接生成具有針對性、全面且權威性的答案。企業若希望在未來數字世界中保持競爭力，必須及早調整優化策略，以因應 AI 驅動的搜尋潮流。

宜加入圖片影片及互動資訊圖

GEO 並非單純是 SEO 的延伸，而是一種徹底顛覆內容布局和優化思維的創新。傳統 SEO 注重關鍵字密度、熱門搜尋詞以及外部連結，目標是取得搜尋引擎排名。但 GEO 則將重心轉向內容質素本身及用戶意圖判斷，強調「E-E-A-T」四大原則：經驗（Experience）、專業（Expertise）、權威（Authoritativeness）、可信性（Trustworthiness）。文稿不再容許生硬塞字或過度優化，而是需要真誠呈現內容創作者及團隊的實際經驗，引用可靠數據，並以深入且淺顯易懂的方式回應使用者的複雜問題。

改善網頁助 AI 快速理解及分類

這種理念改變，對內容製作提出新要求。一篇文章需有清晰架構，行文邏輯嚴謹，善用標題及分段，並輔以列表與數據表以提升資訊的可讀性。內容同時要切合用家真實所需，預判其搜尋動機，並予以深入剖析，例如講解某科技演進或分析市場趨勢時，必須引用專家見解、學術研究及權威媒體資訊。Google 等 AI 搜尋引擎重視多媒體呈現，故製作者宜加入圖片、影片及互動資訊圖，不只提升用家體驗，更助 AI 判斷頁面價值，間接改善排名。

技術層面，網站載入速度及架構清晰度成為 AI 引擎的評分新標準。網頁的可爬性（Crawlability）、結構化數據、Schema 標記均屬必須，助 AI 快速理解及分類內容。WordPress 等主流平台已配備多款 SEO 優化插件，例如 AIOSEO，方便用戶自動檢查網站健康及內容結構。至於內容策略方面，現今 GEO 的關鍵字研究亦較過往「語意」化。選取關鍵字不只看搜尋量和競爭度，更要分析用家背後的搜尋意圖，着重長尾及自然語言查詢，並有機結合主題串聯（Topic Clusters），擴展內容廣度和深度。而在內容監測層面，WordPress 用戶透過 AIOSEO 等工具可量化各項指標，包括搜尋曝光、點擊率、最佳及最差文章走勢、內容衰退等，即時修正策略，全面追蹤 GEO 成果。

GEO 並非取代 SEO，而是適應 AI 技術發展的必然革新。SEO 側重技術與關鍵字，GEO 則回歸內容本質、用戶需求及權威性。隨著 AI 不斷深化網絡世界，「內容為王」的理念賦予了更高標準，能否掌握 GEO，是網站能否於新型 AI 搜尋引擎中突圍而出的致勝關鍵。

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。