

加快金融科技發展 迎接支付新時代

銘察秋



陳淦銘
特許公司秘書公會會士、法律學士、EMBA、證監會持牌人

近年來，隨着全球金融市場的數字化轉型加速，新支付平台正成為Web 3.0金融生態中的重要一環。香港近年積極完善數字資產監管制度，吸引不少新型金融科技企業落戶發展，將金融科技與日常金融結合，打造多幣種錢包及跨境支付等創新服務。

香港金管局與證監會近年逐步建立有關數字資產的監管框架，為業界提供清晰合規路徑。對平台

業界而言，香港的監管明確性與國際化金融基礎設施，有助於吸引國際用戶和機構，並成為連接內地與國際市場的重要橋樑。目前金融科技创新發展迅速，尤其在日常消費使用場景上創新不斷，新支付手段直接用於消費支付、商務結算甚至是櫃員機提款，提升了電子支付等的普及度。對於新興市場用戶及跨境工作人士而言，傳統金融服務的成本高

且流程繁複，支付創新平台提供的低成本、即時跨境支付，能解決這些痛點。

為數字金融生態注入增長動能

目前，此類平台更引入信用賬戶、資產借貸與數字理財功能，逐步向「新型銀行」方向邁進。對用戶而言，它能同時提供資產管理與支付工具，為香港打造數字金融生態注入新的增長動能。

然而，香港對數字資產交易所及相關服務供應商要求嚴格，涵蓋資產託管、反洗錢、客戶身份驗證等範疇，對業界仍是挑戰。平台如欲提供跨境結

算、借貸及資產管理服務，或需同時具備放債人牌照、信託或公司服務供應商牌照，並持續配合國際監管更新，令營運及合規成本高昂。由於新支付平台跨境特性等，營運者需投入大量資源建立交易監控、風險篩查及區塊鏈數據分析系統，以防範非法資金流動。對不同司法管轄區而言，確保KYC與AML等監測系統標準一致亦是一大挑戰。同時在快速多變的黑客攻擊環境下，技術投資與審計是長期成本。而金融科技创新下的支付卡落地仍須Visa、Mastercard等國際支付網絡及銀行清算系統支持，對平台而言，如何在合規基礎上爭取國際機構及銀行合作，也是一持續挑戰。

需在合規與創新之間取得平衡

金融科技的發展，能解決傳統金融的許多痛點，如何平衡創新便利與風險去提升用戶信任，也是業界需要考慮的問題。

香港近年正嘗試在金融創新與風險監管之間尋求

平衡，對於創新支付平台業而言，未來的成功關鍵將取決於以下幾點：一是持續合規建設。隨着全球各地數字資產監管框架趨嚴，香港平台需及早做好跨境合規布局，保持靈活調整能力。二是深化技術與安全投入。資產與數據安全是平台的核心，持續投入頂級安全方案，並與保險機構、審計方合作是核心競爭力。三是加強與傳統金融及監管對話。積極與監管機構及合作夥伴溝通，建立可持續的結算機制，實現業務規模化。四是用戶教育與普及。設計用戶友善的產品並加強資訊披露，增強大眾的認識度，讓日常支付成為普及場景。

Web 3.0為金融市場帶來新機遇，香港具備國際金融中心優勢及逐步完善的監管制度，為創新支付平台提供了一流的營商環境。要將創新支付平台真正融入日常生活，並在全球金融秩序中佔據一席之地，仍需營運者持續投入於合規、技術與市場教育。未來數年，誰在合規與創新之間取得平衡，誰便可成為香港Web 3.0支付生態的領跑者。

美存滯脹風險 議息進退兩難

涂國彬 永豐金融資產管理董事總經理

金融市場瞬息萬變，即使假期亦不可能真的休息。就以美股本周一休市，但其實依舊新聞多多。日前美國上訴法院裁定，美國總統特朗普今年發動大規模全球關稅戰，當中大部分關稅政策屬於不合法，即為一個好例子。

關稅不得要領 特朗普勢反擊

這個消息可以有重解讀，最直接，當然是一切再複雜化，要等最高法院的支持，特朗普政府才能真的繼續執行關稅政策，否則便是出師無名。

過程中，特朗普不會坐以待斃，一定會嘗試反擊，而假如關稅一面不得要領，則要在美聯儲貨幣政策方面入手，加快換掉當中不合其心意的人選，盡快安排親信加入，以方便大舉減息，為美國當前債台高築的危機減輕一點壓力，亦抵消萬一關稅收入不能再名正言順的徵收。

理性看來，關稅收益再多，不可能足夠填補雙赤持續增加，美國債台高築的困難，多年來眾多總統及管治班子皆以為不可觸碰，自然有理由，

因為大家深明，唯有透過資本賬的淨流入，也就是吸引外國買家繼續買美國資產，股匯債不拘，才可抵消債務一直愈滾愈大的難題。

政策添不明朗 方便上下其手

如今特朗普上任，執迷於關稅，以為可以把一切解決，故此不符合經濟現實，但反過來，其大舉東征西討的做法，添加各種不明朗，對於絕大多數金融市場參與者來說，肯定是風險所在，但對於掌握其行事作風者，也就他本人以及其親信而言，卻是上下其手的好機會，過去多個月以來，多方可見，他直接間接得益的，已是天文數字。

投資者應小心部署，面對特朗普未來三年多的大舉出招，風險回報可以說是硬幣的兩面。從這一角度看，美聯儲人事任命問題上，美國總統特朗普步步進逼，是遲早要發生的。同樣地，法院連特朗普早前財政制裁大學之舉被裁定違法，特朗普作風稍後亦肯定有反擊，面子過不去是一回事，若不出手，如何上下其手？投資者宜留意，短期風險開始上升。就在這些

政策風險上升之際，金價亦突破高位，再創歷史新高，作為佐證，相當有力。

褐皮書顯示多地現經濟停滯

屋漏偏逢連夜雨，美聯儲公布褐皮書，當中顯示，多個地區經濟活動陷於停滯不前的局面，加深外界對於9月議息的減息概率的印證。

難怪美聯儲主席鮑威爾在全球央行年會的發言，有必要為之前堅持的立場，作出明顯的改變，以傳達貨幣政策即將有變的信息，以免上述數據出台後，當美聯儲真的減息時，外界出現太震撼的感覺。

從期望管理角度，一切無可厚非，畢竟當局已經在其可行範圍內，盡量取得最充分客觀數據，然後作出相關決定。當然，嚴格來說，雖然9月減息高唱入雲，但未算絕對，畢竟通脹壓力仍然存在，滯脹風險存在，議息處境兩難。

(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。)

系統調研改善流程 做火箭型創業家

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

火箭型創業家是着重效率的思想家，他們聚焦在計量，以加速企業成長和改革。他們持續改善流程的每個細節，讓它們更便宜、更快、更好。他們通常有數學、科學、系統或管理學基礎，利用他們善於分析的頭腦訂出清楚的成功目標和路線圖。新產業創辦人貝佐斯（亞馬遜）、蓋茨（微軟）是火箭型創業家的代表，以堅實業績名揚天下。

貝佐斯研究數據找準定位

貝佐斯（Bezos）是典型的火箭型創業家。1994年，他出任一家網絡研究公司副總裁，在有系統地分析所有可以用網絡強化的生意後，發覺最好擔任製造商和顧客的中間人。於是他首先列出二十種可行的商品類別，最後選擇書籍。

計劃啟動後，貝佐斯繼續研究數據、分析和

效率。他鑽研細處，劃掉新聞稿裏的贅字，只保留核心信息；亞馬遜（Amazon）是買書最便宜、最友善的地方。他堅持每周二各部門召開計量會議，要員工用數字證明每項決定的合理性。他向外公布他的電子郵件地址，讓顧客可以直接抱怨。然後，他再把這些抱怨全都加上問號，並轉寄給相關員工。這是最便捷、最貼近客戶需要的途徑。

火箭型創業家要適應變化

蓋茨（Gates）是個人電腦革命的先鋒。他的長處是策展，別人創造出一套操作系統，他便把這套操作系統捆綁上其他配套業務（試算表，文字處理、電子郵件等）。此外，他是永不疲倦的競爭者。他緊盯公司淨值，曾寫電子郵件警告員工：「如果你發現自己鬆懈，心不在焉，則你很可能會影響公司股價。」

火箭型創業家變革的方法和其他類型不同。他們不為變革而變革，而是設法跨越市場差距及解決個別顧客的要求。蓋茨從帶動微軟成長的火箭型創業家，搖身一變為掌管慈善基金會的海豚火箭型創業家，突顯其跨領域能力，而有些品牌所以成功，就是因為他們照顧到顧客的情感。

Rottenberg 所著 Crazy is a Compliment (2015) 一書提出，火箭企業家在拓展企業時要留意兩點：一是不要只看數字，要適應情況，並承受合理可控的風險；二是不要原地踏步，宜不斷摻入新元素。

最後，筆者寄語，香港創業家與其環首四望，追尋效法對象，不如先了解自己，找出你擅長什麼，不擅長什麼，然後揚長避短。創業的第一步，就是先了解自己，然後充實、調整、提高。

中國芯片跨界合作 構建產業鏈彎道超車



方保僑
香港資訊科技商會榮譽會長、香港互動式商務會創會及榮譽會長

在當前全球科技競賽中，芯片技術已成為國家戰略的核心焦點。中國正急速改變過去芯片依賴進口的局面，努力推動半導體自主發展，尋求在芯片研發與製造上實現彎道超車，甚至在某些領域取得技術領先。這不僅關涉科技的進步，更攸關國家安全與未來經濟競爭力。

芯片製程的精細程度，往往代表一國技術實力。當全球領先的台積電與三星於2023年開始量產3奈米芯片時，中國雖起步較晚，卻選擇了加倍投入。以華為和中芯國際為代表的中國企業，不單是追隨，而是在既有限制下尋求突破之道，如透過多重曝光、深紫外光刻機等替代方案，逐步突破高端光刻機的限制。據悉華為規劃在2026年量產3奈米芯片，小米旗下自研的「玄戒O1」更以190億晶體管的設計水平躍升，媲美世界頂尖大廠。

研發6G芯片搶得競賽先機

圖形處理器（GPU）是人工智能和高效能運算的關鍵芯片，長久以來中國嚴重依賴外國進口此類核心技术。近年來，中國國產GPU發展迅速，產業鏈逐漸完整，預計2027年自給率將達82%，大幅降低對外依賴。內地多家GPU廠商配合人工智能應用需求，不斷提升芯片性能與能源效率。這不僅有力支援內地AI產業的成長，也有望在國際市場中創造全新競爭優勢。

此外，6G芯片的研發，更使中國在未來通訊技術競賽中搶得先機。5G Advanced制式尚在推廣，但中國科研團隊剛剛研發出全球首顆覆蓋全頻段的6G芯片，頻段涵蓋低頻到太赫茲，傳輸速度理論可達1Tbps，是5G速度的百倍。此芯片兼具節能及智能調頻功能，能適應高速移動網絡與智慧城市、無人駕駛、虛擬實境等多元應用需求。

政策支持彰顯科技自主決心

近年中國在半導體產業的資金投入驚人。2025年數據顯示，芯片製造設備投資所佔整體超過半數，反映國家對半導體自主可控的強烈決心。中國半導體產量在全球佔比持續上升，目前仍以成熟製程為主，但在先進製程節點的追趕步伐亦趨加快。政策支持是發展核心，「國家集成電路產業投資基金」等計劃已投入千億人民幣資金，專注培育關鍵技術和企業成長。在中美科技摩擦日益激烈情勢下，技術自主與安全成為首要目標，促使中國從被動依賴轉向主動技術攻堅，形成關鍵時刻的技術躍遷期。

中國半導體雖加速發展，但仍受制於極紫外光（EUV）光刻機和部分先進材料缺乏自主供應，核心人才短缺等問題亦限制超先進芯片的量產速度。不過，中國企業與科研機構積極跨界協作，透過製造及創新結合，努力建構具國際競爭力的完整產業鏈。業界普遍預估，中國仍需約5-7年才能全面追趕全球高端芯片龍頭，但這條路已明確且不可逆轉。這股浪潮不僅彰顯科技自主決心，也意味全球科技版圖正迎來深刻轉變，中國力量絕對不容忽視。

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。