

Web3 世界

香港數碼港創意微型基金企業發展顧問組(金融界別)成員、IDA愛達聯合創始人 李凱翔

現實世界資產代幣化：機遇與挑戰並存

近年來，現實世界資產(RWA)的代幣化成為金融科技領域的一大熱點。香港作為國際金融中心，正積極探索利用代幣化技術推動金融創新。而全球範圍內，相關技術與市場的落地應用仍面臨諸多挑戰。

上周五(9月26日)特區政府財政司副司長黃偉綸在香港銀行家峰會上發言時表示，代幣化債券及金融工具為香港帶來全新的發展契機。他又提到，香港證監會與金管局聯合發布《固定收益及貨幣市場發展路線圖》，體現了政府與市場攜手推動代幣化技術應用的決心。

政策支持有力 未來需加強「同步性」

儘管香港在RWA代幣化領域取得了一定成果，但從全球角度來看，RWA的落地應用仍面臨多重挑戰。筆者認為當前RWA的發展瓶頸已不再僅僅是監管問題，而在於代幣化資產與現實世界之間的同步性問題。在傳統金融中，時間標記(timestamps)對於結算窗口、付款截止日及法律權益的執行至關重要。然而，現有的區塊鏈基礎設施缺乏一個可信的全球時間同步層，導致不同參與者之間可能出現交易順序或期限認定的爭議。這一問題不僅增加了操作風險，也可能引發合規性挑戰。

即使技術上能解決數據同步問題，RWA的法律可執行性仍存在重大障礙。例如，許多代幣化項目在法律框架尚未完善的情況下匆忙進行銷售，導致投資者的權益難以得到保障。只有在完成法律程序(如抵押登記和合同簽署)後，代幣化資產才能真正成為可執行的金融工具。此外，公共區塊鏈的透明性是其核心特點之一，但在受監管的金融市場中，這種完全透明可能成為一個障礙。企業需要能在遵守反洗錢(AML)規則的同時，保障數據的私密性。

在傳統金融體系中，像SWIFT、中央證券存管機構(CSD)和清算所等機構，已經建立了完善的同步機制，協調資產的所有權、抵押品和結算等複雜流程。然而，去中心化金融(DeFi)領域尚未建立類似的基礎設施。因此，未來若要實現RWA的真正潛力，技術創新必須解決同步性問題，包括時間、事件邏輯、法律狀態和數據隱私等多方面的挑戰。

現具先發優勢 盼把握時機攻關

現實世界資產代幣化為香港及全球金融市場帶來了無限可能。對香港而言，政府的支持與市場的積極參與將會帶來先發優勢。然而，若要在全球範圍內推動RWA的全面應用，仍需克服技術性、法律可執行性及隱私保護等技術與制度上的障礙。正如黃偉綸副司長所言，香港將繼續努力，成為一個更完善的國際金融中心。同時，全球金融科技社群也需要協力合作，解決關鍵挑戰，讓代幣化技術真正改變現實世界的金融格局。

AI熱潮非概念炒作 三大方向把握機遇



宋清輝 經濟學家

今年以來，全球市場掀起了一股新的AI熱潮。從各國政府密集出台的戰略規劃，到科技巨頭不計成本的研發投入，再到全球資本市場對AI概念股的狂熱追捧，無不昭示着一個時代的來臨。在筆者看來，AI正迅速演變為重塑全球經濟格局和商業模式的核心驅動力。從投資角度來看，本輪AI熱潮並非概念炒作，而是建立在堅實的技術進步之上。

在以上背景下，AI賽道催生了多層次的投資機遇。例如，「AI+辦公」正在重塑辦公軟件，極大地提升了白領工作者的效率。作為一名長期關注科技與資本市場的學者，筆者認為，AI賽道在帶來前所未有的投資機遇的同時，亦暗藏着如下五個方面的潛在風險。

注意五大投資潛在風險

首先，一部分AI概念股的估值已處於歷史高位，其市盈率甚至高達百倍。在筆者看來，這種高估值很大程度上是基於投資者對未來增長的極度樂觀預期。一旦增長不及預期，或者市場情緒發生變化，這些高估值的公司無疑將面臨巨大的調整風險。

其次，如今AI技術的發展速度已經超乎想像，今天的技術領先者，明天可能就會被新的演算法或模型超越。與此同時，開源模型的崛起正在打破少數巨頭的壟斷，使得更多的開發者都能夠參與到AI應用開發中，這既是機遇，也意味着競爭將更加激烈。

再者，AI技術的快速發展引發了諸多社會和倫理問題，如數據隱私、演算法歧視、信息安全以及對就業市場的衝擊。在此背景下，各國政府已開始對AI進行更嚴格的監管，這可能對AI技術的應用和商業化進程產生深遠影響。任何一項新的監管政策都可能對相關公司的業務造成重大衝擊。

最後，AI產業鏈的全球化特徵使其極易受到地緣政治的影響。例如，在半導體領域，芯片製造高度集中於少數地區，任何供應中斷或技術封鎖都可能對整個AI產業產生連鎖反應。在此大背景下，投資者需要密切關注相關國家政策和國際關係的變化，以評估潛在的供應鏈風險。此外，數據作為AI的「燃料」，其跨境流動也面臨越來越多的限制，此舉亦可能對跨國AI公司的發展構成一系列挑戰。

理性投資方為上策

未來，面對AI賽道的機遇與風險，投資者應採取審慎而理性的態度，亟需從以下三個方面着手，已牢牢把握新時代的AI浪潮：

一是，應進行深度研究，而非盲目跟風，更不要僅僅因為「AI」這個標籤而投資，而是要深入分析公司的技術實力、商業模式、競爭優勢和管理團隊。二是，注重多元化配置，除了投資AI芯片等基礎設施領域的「賣鏟人」外，也應該關注那些在「AI+」垂直領域深耕的公司。這些公司可能沒有超高的估值，但其商業模式或更具確定性，能夠將AI技術轉化為實實在在的收入和利潤。

三是，AI是一場漫長的技術革命，其影響或將持續數十年甚至更久。基於此，短期的股價波動不應影響投資者長期的投資判斷。

作者為經濟學家，著有《中國韌性》。本欄逢周一刊出。

亞洲高息基金助力捕捉減息後增長

基金投資



光大證券 國際

美國聯邦儲備局在今個月中宣布減息，成為當年全球金融市場的重要轉折點。這次減息的決策不僅表明美國經濟在經歷一段調整期，亦對新興市場的支持作用格外明顯，有助資金流入新興市場作部署。

由於美國降低利率，投資者尋求更高收益的動力增強，資金開始大規模流向新興經濟體，推動這些國家的股市、貨幣和經濟活動蓬勃發展，特別是在亞洲地區，資金的流入促使本地股市表現亮眼，貨幣升值，並為經濟復甦提供了有力的資金支持，因此A股股市在早前已屢見新高。

新興市場貨幣升值 吸引資金

資金的流入使得新興市場的貨幣普遍升值，降低了進口成本，提升了企業盈利空間，也改善了消費者的購買力。這種資金的活躍流動對於經濟增長起到了推動作用，同時也為投資者帶來了豐厚的回報。許多新興經濟體的股市因此迎來了難得的繁榮期，投資者信心顯著恢復，經濟活動逐步回暖。

在這一背景下，中國香港作為國際資金的重要聚集地，受益尤為顯著。香港股市不僅吸引了大量來自全球的資金，也為本地企業帶來了增長的動力。減息背景下，香港本地企業的融資成本降低，促使企業擴張與併購活動頻繁，進一步推動股

市走高。

科技巨頭股價及分紅有望趨升

科技巨頭如騰訊、阿里巴巴，金融巨擘如AIA股份，均因資金環境改善而展現出更強的盈利能力與成長潛力。這些企業在數字經濟和金融服務領域的領先地位，使得它們在資金流入的推動下，股價和分紅預期都迎來新一輪的提升。

投資者在這樣的市場環境下，可以考慮選擇一個能夠抓住亞洲市場高股息機遇的投資方案——摩根亞洲股票高息基金。這隻基金專注於投資於亞洲區域具有穩定現金流和高股息分紅的企業，持倉範圍廣泛，包括台積電、騰訊、阿里巴巴以及AIA股份等優質公司。

截至2025年7月，基金前三大地區分布為中國內地(25.9%)、中國台灣(15.6%)及澳洲(14.7%)，前三大行業分布為金融(27.9%)、資訊科技(20.2%)及通訊服務(14.7%)，基金MTH港元股份最新派息率為8.41%。

在未來的經濟格局中，亞洲市場仍然充滿巨大潛力，投資者若能把握這一波資金流動的機會，並選擇亞洲股票高息基金優質產品，就能在全球資本循環中獲得穩定的收益和良好的資產增值。

本版文章為作者之個人意見，不代表本報立場。

有關修訂圖則申請的通知

現特此通知下列新界古洞南丈量約份94、98及100約相關地段的擁有者，我們計劃根據城市規劃條例第12A條，申請修訂古洞南分區計劃大綱核准圖編號S/NE-KTS/22，由目前的「農業」地帶及「綠化地帶」地帶修訂為「政府、機構或社區」地帶，在以下地段作擬議學校。

丈量約份第94約地段 - 426 S.A, 426 S.B RP, 428, 430, 432, 433 S.A, 433 S.B, 434, 437 RP, 438 S.A, 438 S.B, 439 S.A, 439 S.B, 440 RP 及 901
丈量約份第98約地段 - 563, 564, 565, 566, 583, 584, 585 及 600
丈量約份第100約地段 - 3 S.A, 3 S.B, 5 RP, 5 S.A, 5 S.B, 5 S.C, 5 S.D, 5 S.E, 5 S.F, 5 S.G, 5 S.H, 5 S.I, 5 S.J, 5 S.K, 5 S.L, 5 S.M, 8, 9 S.A&S.B, 10 S.A&S.B, 11, 12, 13, 15, 16, 17, 18, 19, 20 S.A&S.B, 21, 22, 23, 26 RP, 28, 30, 31 RP, 41 RP, 42 RP, 42 S.A, 43, 44, 884, 885, 887, 888, 889, 890, 892, 894, 895, 896, 899 RP, 901 RP, 903, 904, 905 S.A, 905 S.B, 906, 907, 908, 909, 912, 913, 914, 915, 918, 919 及 921

帝京投資有限公司、永實(香港)投資有限公司、萊特發展有限公司

2025年9月29日

香港德慶同鄉會有限公司通告

香港德慶同鄉會定於二零二五年十月二十五日(星期六)下午二時三十分舉行全人大會(有可能修改會章)，暨進行新一屆「第十三屆(2026年至2028年)」年度理事選舉。假座九龍大南街26號1字樓A室(香港德慶同鄉會會址)舉行，敬請德慶旅港鄉親撥冗出席，除函寄通知外，特此通告。本同鄉會會員 承推選舉委員會命 召集人：郭耀偉 謹啓 二零二五年九月二十九日

中國信達(香港)資產管理有限公司對 Dataseed Fintech Holdings Limited 15.43%股權的處置公告

一、擬處置股權基本情況

中國信達(香港)資產管理有限公司擬處置通過專項基金SPV HarbourSide 1709 Limited 持有的Dataseed Fintech Holdings Limited(下稱「開曼數禾」)約15.43%股權。開曼數禾在中國境內的主要運營子公司為上海數禾信息科技有限公司。HarbourSide 1709 Limited對開曼數禾約15.43%股權享有完整所有權，資產上無質押、擔保等權利負擔。

二、公告有效期

7天(工作日)

三、受理查詢及異議有效期

7天(工作日)，如對本次處置有任何疑問或異議請及時與我聯繫。

四、交易對象資格和交易條件

1.本資產的交易對象須為在中國境內外註冊並合法存續的法人或者其他組織或具有完全民事行為能力的自然人，並提供相關資質及證明文件。

2.交易對象不得為：

- (1) 國家公務員、金融監管機構工作人員、政法幹警、金融資產管理公司工作人員；
- (2) 參與標的資產處置工作的律師事務所、會計師事務所、評估機構、拍賣機構、諮詢機構、投行等中介機構所屬人員；
- (3) 與參與標的資產處置工作的金融資產管理公司工作人員、受託資產評估機構負責人員有直系親屬、近親屬關係的人員；
- (4) 標的資產所涉及的債務人、擔保人為自然人的，其本人及其直系親屬、近親屬；
- (5) 標的資產所涉及的債務企業，債務企業的控股股東、實際控制人及其控股下屬公司，擔保企業及其控股下屬公司，債務企業的其他關聯企業；
- (6) 標的資產所涉及的債務企業的自然控股股東、實際控制人、管理層及其直系親屬、近親屬；
- (7) 上述第(1)至(6)項下任一主體出資成立的法人機構或特殊目的實體；
- (8) 失信被執行人或失信被執行的法定代表人、主要負責人、影響債務履行的直接責任人員、實際控制人；
- (9) 反恐、反洗錢黑名單人員；
- (10) 其他依據法律法規、司法解釋或監管機構的規定不得受讓拍賣標的主體，以及國家金融監督管理總局認定的其他不宜受讓的主體。

五、聯繫人及聯繫方式

聯繫人：陳先生、顧女士
聯繫電話：+852 2804 3890 +852 2804 3816
電子郵件：chenkai@cindahk.com、carrie@cindahk.com
通訊地址：香港中環干諾道中1號友邦金融中心12樓

六、對排斥、阻撓查詢異議的舉報方式

郵件：wangfei@cindahk.com

七、其他

項目轉讓所產生的律師費、手續費、稅費等，由買家承擔。以上資產信息僅供參考，實際應以相關法律文書或項目資產資料為準。本公告不構成任何要約或承諾，歡迎投資者致電或來函洽談。

申請酒牌續期公告 Nirvana

現特通告：李美玲其地址為香港上環永樂街65號地下，現向酒牌局申請位於香港上環永樂街65號地下Nirvana的酒牌續期，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年9月29日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE Nirvana

Notice is hereby given that LEE MEI LING, VISA of G/F, 65 WING LOK ST., SHEUNG WAN, HONG KONG is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of Nirvana situated at G/F, 65 WING LOK ST., SHEUNG WAN, HONG KONG with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 29th September 2025

申請酒牌續期公告 TIME

現特通告：張淦龍其地址為新界大圍顯徑邨顯富樓3007室，現向酒牌局申請位於香港荷李活道65號地庫TIME的酒牌續期，其附加批註為酒吧。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年9月29日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE TIME

Notice is hereby given that Cheung Kam Lung Kevin of Rm 3007, Hin Fu House, Hin Keng Estate, Tai Wai, New Territories is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of TIME situated at B/F., 65 Hollywood Road, Hong Kong with endorsement of bar. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 29th September 2025

申請酒牌續期公告 尚御

現特通告：馬寶香其地址為九龍大角咀彬樹街2-16號基基大廈地下3號舖，現向酒牌局申請位於九龍大角咀彬樹街2-16號基基大廈地下3號舖尚御酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年9月29日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE SHANG YU

Notice is hereby given that Ma Po Heung of SHOP 3, G/F, KAMGA MANSION, 2-16 PINE STREET, TAI KOK TSI, KOWLOON is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of SHANG YU situated at SHOP 3, G/F, KAMGA MANSION, 2-16 PINE STREET, TAI KOK TSI, KOWLOON. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 29th September 2025

申請酒牌修訂公告 泰廚坊

現特通告：PUANGPEE Thanawan其地址為香港堅尼地城厚和街38號持平大廈地下C及D舖，現向酒牌局申請位於香港堅尼地城厚和街38號持平大廈地下C及D舖泰廚坊的酒精作以下修訂：店號名稱更改為泰廚坊。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交香港灣仔軒尼詩道225號路克道市政大廈8字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年9月29日

NOTICE ON APPLICATION FOR AMENDMENT(S) OF LIQUOR LICENCE KRUA THAI THAI RESTAURANT

Notice is hereby given that PUANGPEE Thanawan of SHOP C & D, G/F, CHI PING BLDG, 38 HAU WO ST, KENNEDY TOWN, HONG KONG is applying to the Liquor Licensing Board for the following amendment(s) of the Liquor Licence in respect of 泰廚坊 situated at SHOP C & D, G/F, CHI PING BLDG, 38 HAU WO ST, KENNEDY TOWN, HONG KONG: Change the shop sign to KRUA THAI THAI RESTAURANT. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 8th Floor, Lockhart Road Municipal Services Building, 225 Hennessy Road, Wanchai, Hong Kong within 14 days from the date of this notice.

Date: 29th September 2025

申請酒牌續期公告 泰成

現特通告：沈華其地址為九龍油麻地吳松街27-E號地下地舖，現向酒牌局申請位於九龍油麻地吳松街27-E號地下地舖泰成的酒牌續期。凡反對是項申請者，請於此公告刊登之日起十四天內，將已簽署及申明理由之反對書，寄交九龍深水埗基隆街333號北河街市政大廈4字樓酒牌局秘書處。

日期：2025年9月29日

NOTICE ON APPLICATION FOR RENEWAL OF LIQUOR LICENCE KRUANAKHON THAI CITY

Notice is hereby given that SRIYANG, KHAMMUAN of G/F., 27-E Woosung Street, Yau Ma Tei, Kowloon is applying to the Liquor Licensing Board for renewal of the Liquor Licence in respect of KRUANAKHON THAI CITY situated at G/F., 27-E Woosung Street, Yau Ma Tei, Kowloon. Any person having any objection to this application should send a signed written objection, stating the grounds therefor, to the Secretary, Liquor Licensing Board, 4th Floor, Pei Ho Street Municipal Services Building, 333 Ki Lung Street, Sham Shui Po, Kowloon within 14 days from the date of this notice.

Date: 29th September 2025