

人行：全面提升人民幣國際貨幣功能

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）中國人民銀行最新發布的《國務院關於金融工作情況的報告》（下稱「報告」）要求，穩慎有序推進人民幣國際化，全面提升人民幣計價、支付、投融資、儲備等國際貨幣功能。持續推進自主可控跨境支付體系建設和發展。上海金融與發展實驗室特聘研究員鄧宇昨日指出，美國特朗普政府掀起「關稅戰」及「脫鈎」措施，加速全球「去美元化」浪潮，為人民幣國際化帶來新機遇。中國對外直接投資的加速增長、跨境貿易和投融資過程中對人民幣需求不斷增加，客觀上極需進一步擴大人民幣的國際使用，報告對於全面提升人民幣國際貨幣功能的要求，順應市場實際需求。

統籌推進離岸人民幣市場發展

報告介紹，中國統籌推進人民幣清算行布局優化、離岸人民幣市場發展、雙邊本幣互換、重點企

業領域地區人民幣使用、境外主體人民幣融資取得積極進展。人民幣成為中國第一大跨境收付幣種、全球前三大貿易融資貨幣和支付貨幣，在國際貨幣基金組織特別提款權貨幣籃子中的權重位列第三。

人民幣國際化下階段應側重提升「可自由使用性」和「資產配置屬性」。內地經濟學家宋清輝認為，穩妥有序推進人民幣國際化方面，應在「風險可控」前提下，穩步推進資本項目開放，讓海外投資者能更便利地將人民幣自由匯出和匯入。他建議，推出國債、金融衍生品等，多元化和高流動性的人民幣計價資產，吸引各國央行、主權基金等將人民幣作為儲備或配置貨幣。同時，未來可利用央行數字貨幣特性，探索人民幣在「一帶一路」沿線國家和資源貿易中進行更高效安全的跨境結算。

鄧宇表示，美國試圖通過「關稅戰」平衡其貿易和財政「雙赤字」，但該策略短期無法覆蓋美國巨

大的債務赤字，反而加速美元的衰退進程，及全球範圍「去美元化」浪潮，這為人民幣國際化帶來新機遇。他建議，擴大人民幣債券發行、增加人民幣互換規模，研究推出更多與人民幣掛鈎的資產，包括開放人民幣國債、提升人民幣計價的大宗商品交易規模、完善數字人民幣基礎設施，以及推進數字人民幣國際化營運等。

滬港協同有利人民幣國際使用

人行的報告指出，多渠道、廣覆蓋的人民幣跨境支付體系基本建成。人民幣跨境支付系統（CIPS）主渠道作用日益凸顯，商業銀行行內跨境支付系統有效補充，非銀支付機構跨境零售支付網絡遍布全球，多邊央行數字貨幣橋持續營運。此外，內地與香港快速支付系統實現互聯互通，與日本、韓國等9國二維碼支付實現互聯互通。報告還強調「推進

上海、香港國際金融中心建設」。

今年6月陸家嘴論壇期間，上海與香港簽署《滬港國際金融中心協同發展行動方案》（下稱「方案」），涉及6方面38條舉措，希望貫徹落實中央有關鞏固提升香港國際金融中心地位，增強上海國際金融中心競爭力 and 影響力的要求。上述方案明確，鼓勵滬港金融機構共同開發適應離岸經貿資金需求的金融產品，推動更多貿易主體選擇人民幣作為支付結算貨幣等。

鄧宇強調，滬港兩大國際金融中心協同發展已有政策部署，未來更需推動落實，包括促進上海離岸自質債的發行，促進「點心債」的發行和投資。同時，依託香港離岸人民幣樞紐，擴大使用人民幣資金業務安排，鼓勵兩地金融機構和企業增加跨境人民幣貿易融資，及搭建更便捷高效安全的數字人民幣跨境使用平台，持續增加更多人民幣跨境應用場景。

香港金管局昨日發表「數碼港元」先導計劃第二階段報告，11組用例的試驗結果顯示，數碼港元及代幣化存款能夠促進具成本效益、可編程性及穩健的交易，為用戶帶來好處，但亦發現公眾並沒有明顯偏好數碼港元或代幣化存款。金管局副總裁李達志昨指出，局方認為數碼港元現階段的需求集中在零售場景以外，未來將優先發展批發層面的應用。儘管目前未有全面推行數碼港元的時間表，但局方會繼續推進前期準備，為香港未來可能將數碼港元推廣至個人及企業使用做準備，相關工作預計明年上半年完成。

●香港文匯報記者 岑健樂

數碼港元是一種央行數碼貨幣（CBDC），應用分布式分類帳技術，可供個人、企業和金融機構在批發及零售場景下使用，金管局在2023年5月啟動先導計劃第一階段測試，16間參與機構進行14項試驗。2024年9月啟動先導計劃第二階段測試，11組不同行業的入選機構在數碼港元和代幣化存款的三大主題創新用例，包括代幣化資產結算、可編程性及離線支付進行測試，以評估數碼港元在零售場景中發揮的獨特價值。第二階段經過一年時間的測試，金管局於昨發表測試報告。

銀行較偏好代幣化存款

李達志表示，第二階段的試驗評估數碼港元在多種零售場景中商業可行性及可擴展性，並將其跟商業銀行代幣化存款作比較。與傳統貨幣相比，結果顯示數碼港元及代幣化存款能夠促進具成本效益、可編程及穩健的交易，為用戶帶來好處。但試驗中亦發現，鑑於香港健全的銀行監管制度及全面的消費者保障，公眾高度信任香港穩健的銀行體系，因此公眾並沒有明顯偏好數碼港元或代幣化存款。不過，商業銀行較為偏好代幣化存款，因為代幣化存款可充分利用現有的基建、監管架構及客戶渠道，實現業務上的好處。

金管局未確定擴展時間表

他續指，金管局目前未有確定擴展數碼港元的時間表，局方將根據市場需求、國際發展及最新科技發展等多項因素，定期檢視有關決定。由於數碼港元由金管局發行，不具有信貸風險，特別適合用於大額交易結算，局方認為數碼港元現階段的需求集中於零售場景以外，未來將優先發展批發層面的應用，推進金融機構間使用數碼港元進行支付。目前有金融機構已經在一些用例中使用數碼港元以支持代幣化生態系統的發展與跨境支付場景，例如國際貿易結算。

展望未來，他表示，金管局將繼續推進政策、法律及技術等方面的前期準備工作，為香港可能將數碼港元推廣至可供個人及企業使用做好準備，相關準備工作預計於明年上半年完成。

另外，李達志認為，社會大眾可能對數碼港元存在一些常見迷思，如認為它可以推動電子支付的全面普及，可更高效地發放政府資助，以及可使支付體驗更加流暢，但其實這些想法必須建立在一些關鍵假設之上，例如：所有商戶都需要接受數碼港元；可能通過立法形式執行；每位市民包括不熟悉科技的人士都擁有一個數碼錢包；以及商戶及市民均可免費使用數碼港元，相關營運成本將由公營機構承擔。

有份參與第二階段測試的滙豐銀行在其間進行的客戶調查則可一定程度上反映市民對使用數碼港元的態度。滙豐的客戶調查發現，市民整體使用數碼港元的意願為中等，介乎17%至31%；約70%的受訪者擔心數碼港元的安全性；同時很少受訪者願意為私隱和安全問題支付額外費用。（滙豐調查內容詳見另稿）

正制定共用代幣化標準

李達志又指，作為項目的一部分，9家企業在過去一年參與數碼港元業界論壇的討論，並正制定一套共用代幣化標準，以促進業界廣泛應用跨行的可編程性去創造新商機。金管局將於明年上半年公布這些標準，為數碼港元未來可能在零售場景中的發展與推廣奠定基礎。

團結基金：深化港跨境支付樞紐角色

香港文匯報訊（記者 黃安琪）就金管局完成數碼港元先導計劃第二階段測試並發表報告，團結香港基金副總裁兼公共政策研究院執行總監王志偉昨日表示，報告提及的「代幣化資產結算」與「可編程性」（programmability）是關鍵領域，香港應集中利用此優勢，測試最具價值的應用場景，例如利用可編程批發CBDC結合智能合約，應用於綠色債券等代幣化資產的「貨銀兩訖」（DvP），這能自動執行利息支付與到期贖回，提升效率及透明度。

利用「可編程性」優勢

王志偉表示，另一重點是利用「可編程性」及mBridge平台，解決跨境貿易融資與支付的固有痛點。傳統貿易融資較依賴人手處理紙本文件，耗時且昂貴；而智能合約則可自動執行預設條款，在物流系統確認發貨後即時付款，無須繁瑣的人手核對。至於mBridge則繞過傳統匯款層層疊加的代理銀行路徑，讓數碼港元、數碼人民幣等貨幣實現7×24小時即時交易。香港應深化在此的樞紐角色，全力支持「數碼人民幣」的跨境應用。

他補充，在積極發展批發應用的同時，金管局可繼續為零售「數碼港元」做好準備，為市民未來的支付需求奠定基礎。

金管局完成第二階段測試 發現零售層面普及需時 數碼港元具成本效益 批發應用將優先推廣



主題	參與機構及用例
■代幣化資產結算	●恒生銀行、Aptos Labs 及波士頓顧問公司測試在公共區塊鏈上使用數碼貨幣結算代幣化基金的商業價值。
	●滙豐銀行測試數碼貨幣在分布式分類帳技術（DLT）環境的授權協議上運行，以儲存和轉移價值、充當代幣化資產的結算貨幣，以及保護個人私隱的功能。
	●渣打銀行、貝萊德、Mastercard 及 Liberea 測試一種端對端方法，讓銀行客戶能使用數碼貨幣進行代幣化基金交易，並允許資產管理員執行高效且安全的代幣化貨幣結算。
	●Visa、澳新銀行、富達國際及華夏基金測試透過數碼港元及代幣化存款，支援接近實時的銀行間轉賬和跨境支付，以及實踐貨銀兩訖結算，便利澳洲企業投資者向香港資產公司購買代幣化基金。
■可編程性	●中銀香港搭建基於聯盟鏈運作的數碼港元基建，聯合新輝（建築管理）及其他合作夥伴創建鏈上的智能合約，實現專款專用及預付場景下的有效應用。
	●建行（亞洲）測試向商戶規模化實施可編程預付，評估採用不同區塊鏈基建實施「數碼港元」的設計。
	●星展銀行使用數碼貨幣，推行採用「purpose bound money」以實現具規模的ESG獎賞平台。
	●恒生銀行測試以數碼貨幣開發新一代具開放性、高效性和可擴展性的數碼獎賞平台。
■離線支付	●Mastercard、開泰銀行及天星銀行使用數碼貨幣促進本地和國際貿易融資。
	●交銀香港及中移動香港測試使用儲存在手機SIM卡中的「數碼港元」實現離線支付和轉賬。
	●工銀（亞洲）提供匿名的「數碼港元」錢包及透過雙離線方式使用「數碼港元」進行支付。

整理：香港文匯報記者 蔡競文

滙豐調查：七成人擔心數碼港元安全性

香港文匯報訊（記者 岑健樂）滙豐銀行在數碼港元先導計劃第二階段用例測試期間進行了客戶調查，主要有3項發現，顯示數碼港元在零售層面推廣，任重道遠。

認識人士使用意願顯著增加

一是對數碼港元有認識的人，使用意願較高：雖然整體使用數碼港元的意願為中等，介乎17%至31%，但在有數字資產交易經驗或對數碼港元有認識的人中，使用數碼港元的意願顯著增加。年輕和富裕人士對數碼港元的認識明顯較高，這與採用數碼港元的意願較高有關。

二是解決私隱和安全問題是數碼港元採用的關鍵：約70%的受訪者擔心數碼港元的安全性，這種認知部分是由於認識有限而非實際風險所驅動，這凸顯提高認識以推動採用的必要性。私隱也是一個關鍵問題，71%受訪者將其視為一個重要考慮因素。對私隱方案（如PET）的了解，可能有助舒緩其中一部分疑慮，並促進數碼港元的採用。

僅少數人願為私隱付額外費用

三是很少有受訪者願意為私隱支付額外費用：儘管私隱很重要，但很少有受訪者願意支付與可以增強私隱和合規性的技術相關的額外費用。他們希望此類解決方案成為任何標準產品的一部分，就像現有支付解決方案經常出現的情況一樣。

至於滙豐第二階段用例測試，該行以代幣化資產結算為主題，進行三項試驗。試驗結果顯示，數碼港元可以運用許可協議在公有區塊鏈上安全運行，作為儲存和轉移價值的替代方案，並作為代幣化資產的結算工具。在私有和公共區塊鏈環境中進行假設數碼港元和代幣化資產交易，會呈現出不同的好處和限制，選擇進行試驗的公共和私有區塊鏈在高流量負載期間都面臨容量挑戰。

該行又指，使用隱私增強技術（PET）、去中心化身份（DID）以及拒絕清單（Deny List）和允許清單（Allow List）可能會增強零售用戶的私隱以及對私隱的信心，從而減輕區塊鏈生態系統中非法行為者的威脅。



●調查發現有數字資產交易經驗的人士，對使用數碼港元的意願會顯著增加。 資料圖片

渣打測試：代幣化基金存四大挑戰

香港文匯報訊（記者 蔡競文）渣打銀行、貝萊德、Mastercard 及 Liberea 完成數碼港元先導計劃第二階段的試驗，研究團隊發現將模擬數碼港元和代幣化存款應用於代幣化基金周期，可以為價值鏈中不同的持份者帶來好處。

助基金分銷商實現T+0結算

對基金分銷商而言，數碼港元和代幣化存款等的數碼貨幣可提供更高的靈活性、更快完成結算，通過即時交收實現T+0的認購和贖回。對基金發行商，數字貨幣可以改善客戶體驗、延長交易期限、縮短結算時間，提供更透明的交易狀態，容許持有零碎基金單位及提供靈活的分銷框架。

對支付網絡供應商，使用區塊鏈技術的支

付網絡供應商，如Mastercard的多代幣網絡（MTN），在使用數碼港元和代幣化存款時，可以實現接近實時的結算，擴展生態系統的發展。對基金代幣化服務供應商，代幣化容許客戶持有零碎基金單位，通過自動化降低營運成本，運用傳統和數碼渠道擴大投資者接觸此類投資的機會。

需重新設計基金周期營運模式

渣打的測試亦顯示現實運作方面遇到的挑戰，在即日代幣化基金結算成為主流之前，還有多個實際情況需要解決。一）持續估值：為實現即日結算而需要從日終定價轉向實時淨資產價值（net-asset-value, NAV）計算，當中存在一定的挑戰。二）營運轉型：

為支援即時結算，需要重新設計整個基金周期的營運模式、有關流化性風險的監控和現金流的預測，並且加強管治及風險管理框架。三）互通性和網絡整合：建立統一的標準，以聯繫價值鏈和本地及跨境支付網絡中各持份者，同時符合各地要求。四）監管標準：確保在託管、數據私隱和結算方面保持明確一致的標準，以增強機構和投資者的信心。

渣打香港財富管理及零售銀行業務主管文偉成表示，該行從探索數碼貨幣於離線支付場景的應用，擴展至研究數碼資產結算的應用，在先導計劃中獲得的見解和經驗，將有助該行推動金融業在新型數碼貨幣的應用上推陳出新，為客戶提供更好的體驗及更大的便利，同時為數碼貨幣生態圈的發展作出貢獻。