

截至去年底，本港資產管理規模（AUM）已突破4萬億美元，業界普遍預期，最快三年內本港將超越瑞士，晉身全球最大跨境財富管理中心。這場競逐的關鍵突破點之一，並非傳統零售銀行或IPO市場，而是企業財資管理這片萬億級藍海。每間跨國企業每日閒置資金動輒數百億至千億元，若未能精準運用，機會成本驚人。特區政府投資推廣署近日聯同多名業界人士在接受香港文匯報等媒體訪問時指出，本港正憑藉代幣化技術，有望將散落全球的企業資金「孤島」連成網絡，構建成企業專屬的「超級資金池」，令巨額現金真正實現「分秒必爭、息息不漏」。

●香港文匯報記者 馬翠媚

Ensemble項目是香港金管局基於區塊鏈平台的金融市場基礎設施，旨在促進代幣化貨幣（如批發層面央行數碼貨幣 wCBDC 及代幣化存款）與數碼資產之間的無縫交割，是本港代幣化市場發展的重要基石和推動力，該項目在2024年8月啟動沙盒試驗，讓參與機構使用實驗型代幣化存款對數碼資產交易結算用例進行端對端測試。金管局本月中正式推出 Ensemble^{TX}，標誌 Ensemble 項目進入正式試行階段，首批重點推動市場參與者以代幣化存款進行代幣化貨幣市場基金交易，實現即時流動性管理。金管局表示，Ensemble^{TX}將於2026年全年持續運行，並逐步升級至支援代幣化央行貨幣，提供24×7全天候結算，為香港代幣化生態系統奠定更廣闊基礎。

渣打銀行香港、大中華及北亞區交易銀行部主管林遠棟指出，全球大型企業正面臨資金管理痛點，主因業務遍布全球下，其現金流如同散落在不同國家及地區、不同銀行，猶如「孤島」，不僅受到各地截數時間、工作日及系統互操作性不足的限制，更面臨貨幣轉換、跨境流動遲滯等難題，導致動輒數百億資金在轉移過程中，只能被迫「閒置」，造成可觀損失。

銀行間代幣化存款實現互通

而解決這一痛點的答案，正逐漸浮出水面。投資署金融服務及科技、可持續發展環球總裁梁瀚環分享道，與內地企業交流時，有公司管理層在聽取香港代幣化存款及代幣化貨幣市場基金方案後，立即聯想到內地的「餘額寶」，並驚嘆香港正在打造「企業專屬的超級版本」。企業可近乎實時將全球資金匯聚至統一數字池，無縫投資於合規代幣化貨幣市場基金，意味即使短短僅數小時的過渡期，亦能全額賺取收益。

這一願景已從概念走向現實。渣打銀行與華夏基金（香港）近期在金管局 Ensemble 項目試行階段，完成首宗跨行代幣化存款真實交易。該交易中，富途證券在中銀香港的代幣化存款，成功跨行轉移至渣打銀行，用於認購華夏基金的代幣化貨幣市場基金。林遠棟強調，此交易證明不同銀行間的代幣化存款已實現互通，「不再是概念，而是可規模化操作的事實」。

享極高流動性和不間斷收益

華夏基金（香港）產品與策略部主管何蕊展望更遠未來，她認為代幣化的終極目標是實現「7天24小時」的實時結算與贖回，「這已經不是T+0了，忘掉T吧，根本沒有T（交易日）的概念。」她形容，企業將徹底擺脫流動性與收益的二元取捨，同時享有最高流動性與不間斷收益。

香港正多管齊下，搶抓內地企業「出海」帶來的歷史機遇。財庫局局長許正宇近日表示，全球供應鏈重組為技術領先的內企「出海」創造窗口，它們不再僅銷售產品，而是將生產線移至境外，深度融入當地經濟，衍生出龐大全球資金管理需求，尤其在當前地緣政治及市場不確定性加劇下，資金安全與可控性至關重要。當局正研究優化稅務等政策，吸引更多企業將全球或區域財資中心落戶香港。

此一技術變革，將直接轉化為香港作為企業財資管理中心的競爭能力。今年4月，香港中企協會已成立了財資中心委員會，匯聚了超過40家已在港設立財資中心的內地大型央企國企，包括中國移動、中國石油等巨無霸企業。這些企業的國際總部設於香港，其全球融資、貿易收付款等活動所產生的龐大現金流，自然匯聚於此。

梁瀚環看好，通過代幣化技術實現資金管理的「效率革命」，將形成強大的磁吸效應。它不僅能優化現有駐港財資中心的運營，更將吸引亞太區其他跨國公司來港設立或擴充財資中心，為香港帶來持續且龐大的資金流，並衍生出外匯交易、風險管理、資本市場活動等更多高端金融服務需求。

金管局Ensemble項目正式試行 吸全球「孤島」資金 港搶佔代幣化資管先機 瞄準跨國企業萬億資金池



港百億數碼綠債破紀錄 奠定代幣化資管領先地位

特區政府本月中順利發行第三批數碼綠色債券，總額100億港元等值，一舉打破全球數碼債券單次發行規模紀錄，並以多項「全球首次」奠定香港在代幣化領域的領先地位。業界認為，從代幣化存款、代幣化基金到政府級代幣化綠債的連續突破，香港已建立涵蓋零售、機構與主權級應用的完整代幣化生態，正推動香港成為全球數字資產創新與標準制定的重要平台。

大幅提升跨境互操作性

財政司司長陳茂波多次表明，特區政府將恒常化發行代幣化債券，為市場提供持續基準。而第三批數碼綠債涵蓋港元、人民幣、美元、歐元四種貨幣，接到的總認購金額超過1,300億港元，反映國際投資者對香港數字金融產品的強烈信心。更重要的是，它首次採用代幣化央行貨幣（港元及人民幣）進行實質交收，成為全球首批真正將央行級代幣化

貨幣應用於債券結算的案例；同時全面採用數字代幣標識符（DTI），大幅提升跨境互操作性，安排行與持牌數碼資產平台的參與度亦顯著擴大。

先行優勢可轉化為標準話語權

投資署金融服務及科技、永續發展環球總裁梁瀚環受訪時表示，這次發行遠不止規模取勝，更意味香港有望蛻變為數字金融的「標準制定者」。他指出，隨著亞太乃至全球市場開始參考香港的技術路徑、交收模式與監管規範，本港的先行優勢已開始轉化為實質標準話語權，為全球數字債券市場提供可複製、可參考的「香港範本」。

梁瀚環強調，香港背靠內地、連繫全球的獨特定位，加上傳統金融基建成熟與虛擬資產監管開放並存，再配合監管機構「願傾、願試、願陪跑」的務實態度，正形成強大合力，推動代幣化技術從試驗走向真實落地應用。

華夏基金預告將推更多傳統資產上鏈

市場研究預測，到2030年全球代幣化貨幣基金規模將激增至逾4,000億美元。隨合規穩定幣、代幣化存款及央行數字貨幣（CBDC）陸續落地，鏈上生息需求勢將爆發式增長。在全球爭奪代幣化資產的「大餅」之際，華夏基金（香港）已率先完成港幣、美元、人民幣三大幣種計價的代幣化貨幣市場基金布局，三隻產品總規模迅速攀升至逾53億元，並預告正研究將更多資產類別「上鏈」，同時探索二級市場全天候交易。

研究將長久期債券代幣化

華夏基金（香港）產品與策略部主管何蕊強調，貨幣市場基金只是起點，「未來5至10年，整個資產上鏈的進程會超出大家的想像」。她透露，公司正積極研究將長久期債券、股票策略及其他多元策略產品代幣化，同時探索推出可在二級市場交易的代幣化基金，讓基金份額能像加密資產一樣近乎全天候交易，徹底打破傳統基金申贖的時限。

代幣化降低昂貴資產入場門檻

今年2月，華夏基金（香港）發行亞太區首隻零

售代幣化貨幣市場基金；7月再同步推出「華夏美元數字貨幣基金」及全球首隻「華夏人民幣數字貨幣基金」，完成全幣種布局。三隻基金採用「傳統+數字」雙軌分銷模式，投資者既可透過銀行、券商等傳統渠道申贖，亦可經香港持牌虛擬資產交易平台（VATPs）直接上鏈操作，為傳統金融客戶與加密原生投資者提供同一合規生息產品，實現鏈上鏈下無縫銜接。

她進一步闡釋了代幣化帶來的兩大核心價值。一是普惠金融，因為代幣可以分割，使得像黃金這類以往門檻較高的資產，得以讓普通投資者用低價即可購買。二是為未來全天候的「24/7」二級市場交易鋪路。

面對新技術帶來的風險，如何保障投資者資產安全？何蕊指出，新的風險主要來自技術層面，包括區塊鏈本身的安全性、儲存代幣的錢包安全，及未來二級市場可能出現的價格波動和市場操控問題。她強調，香港證監會在審批這些創新產品時，已將所有這些風險考量在內，並制定了周全的監管框架，包括對託管、交易等方面的嚴格要求，確保在創新的同時，能充分保護投資者利益。

Ensemble^{TX}對金融機構帶來好處撮要

核心優勢		具體效益	
營運效率	即時結算與 降低成本	● 交易結算從「T+1」提速至「T+0」，瞬間釋放流動性。 ● 透過自動化與共享賬本，大幅減少中後台對賬成本與人為錯誤。 ● 實現 24/7 全天候運營，突破傳統銀行營業時限。	
業務創新	開拓新收入 來源	● 開創「資產代幣化」服務，可探索及研究房地產、私募股權等轉為代幣。 ● 透過API將金融服務嵌入新場景，發展嵌入式金融。	
風險合規	提升透明度 與安全性	● 近乎消除交易對手風險與結算風險。 ● 交易紀錄透明且不可篡改，強化了審計與追蹤能力。 ● 為監管機構提供近實時監控窗口，大幅提升合規與反洗錢/打擊資助恐怖主義效率。	
戰略定位	搶佔未來市場 先機	● 成為未來數字金融生態系統的核心支柱與標準制定者。 ● 塑造市場格局，吸引尋求創新方案的高端客戶。 ● 鞏固在區域乃至全球金融科技的先驅與領導者角色。	

整理：記者 馬翠媚

◀ 左起：華夏基金（香港）產品與策略部主管何蕊、投資署金融服務及科技、可持續發展環球總裁梁瀚環、渣打銀行香港、大中華及北亞區交易銀行部主管林遠棟。

香港文匯報記者馬翠媚 攝

平衡創新與風險 港監管沙盒築牢數字金融防線

儘管代幣化技術為企業財資管理開啟了巨大想像空間，但市場人士提醒，內地央企的境外資金運用受國家不同監管部門的嚴格審批約束，資金進出與投向必須高度合規，決策過程向來審慎。

業內人士分析，代幣化產品雖屬技術創新，但對央企而言，底層資產的合規性、風險屬性及是否符合監管要求，才是決策核心。企業擁抱創新的前提，必然會將合規與風險管理置於首位。因此，代幣化在香港的落地，將在現有監管框架內循序漸進、穩健探索，而非一蹴而就。這亦要求金融機構在設計產品時，必須將合規元素深度嵌入，從源頭解決企業顧慮。

受訪業界人士不約而同肯定，香港金管局與證監會以開放務實的態度推動創新，為市場提供清晰、可預期的監管框架。透過監管沙盒及 Ensemble 等受控試驗平台，監管部門與機構可在真實交易環境中共同驗證技術可行性、合規路徑與風險管控措施，實現「邊試邊調、邊跑邊修」的良性互動，及早在創新初期識別並化解潛在問題。

監管部門與業界溝通良好

投資署金融服務及科技、可持續發展環球總裁梁瀚環分享前線觀察，他指與全球許多一線金融中心相比，香港的監管機構和政策局是「其中最友好的一個」，「他們有自己的底線要守住，但他們很好商量」。他指，業界若要与財庫局、證監會或金管局會面溝通，「相對是容易約到，而且態度是良好的」，這種積極聆聽的互動模式，是香港能快速推動金融創新的關鍵優勢。

渣打香港兼大中華及北亞區交易銀行部主管林遠棟對此深表同意，他強調香港監管部門並非「發完文件就了事」，而是投入大量前期對話與實質協作，與商業機構並肩搭建生態，確保創新在安全可控的前提下，實現最高效率的發展。

投資市場本周焦點

11月24日

- 首隻國產 GPU 股摩爾線程開始在內地申購
- 「俄烏和平 28 點計劃」草案披露，俄烏衝突有望迎來新進展
- 特朗普計劃在白宮簽署 AI 新政——「創世紀計劃」

11月25日

- 華為新品發布會，發布 Mate80 系列、新款麒麟芯片或將亮相

11月26日

- 美國公布第三季 GDP 數據及核心 PCE 物價指數
- 美國公布 11 月 22 日當周首次申請失業救濟人數

11月27日

- 聯儲局公布經濟狀況褐皮書
- 烏克蘭接受美國「俄烏和平 28 點計劃」的最後期限
- 美國感恩節休市
- 中國公布 10 月規模以上工業企業利潤數據

11月28日

- 美國「黑色星期五」購物狂歡節
- 法國、意大利、瑞士、印度、加拿大都公布第三季 GDP 數據

整理：記者 周紹基

美減息預期重燃 港股料高開 300 點

香港文匯報訊（記者 周紹基）美股 3 大指數上周五都回升近 1%，主要因當地利率期貨顯示，預期聯儲局 12 月減息機會率重新升回近 71%，較對上一日的 39% 大幅反彈，帶領於美國上市的港股預託證券（ADR）也普遍向上。ADR 指數預示，港股今日料可高開約 300 點，回升至 25,500 點之上水平。不過，本周美國有多項數據公布，或會左右全球股市走向，包括美國本周公布第三季 GDP、經濟狀況褐皮書等。華盛頓亦提出「俄烏和平 28 點計劃」，或有助加快息俄烏衝突。此外，美國總統特朗普將在白宮簽署 AI 新政——「創世紀計劃」，料會影響 AI 股的投资氣氛。

上周多名聯儲局官員發表「鷹派」言論，導致 12 月減息的預期大為降溫。但有份在 12 月議息會議投票的紐約聯儲銀行總裁威廉姆斯發表講話時表示，當局短期內仍有減息空間，帶

動市場氣氛改善。威廉姆斯表示，最近公布的美國 9 月失業率升至 4.4%，與疫情前幾年相若，反映就業市場呈放緩勢頭，未見過熱情況；雖然通脹回落的進度暫時停滯，但仍有望在 2027 年回落至 2% 水平，同時，未見關稅措施帶來持續性通脹，故他認為美息可進一步寬鬆，以維持當地就業和通脹目標平衡。

科技股本周多項焦點事件

本周科技板塊將有不少令人關注的消息出台。首隻國產 GPU 股摩爾線程周一在內地申購，華為將開新品發布會，Mate80 系列、新款麒麟芯片等或將亮相。

外電報道特朗普將在本周一宣布「創世紀計劃」(Genesis Mission)，以行政命令形式全面提升美國 AI 發展能力。報道預期，美國將提出鼓勵能源部投資「自動化雲端運算實驗室」，涵



蓋工程、材料科學等多領域，並擴大國家實驗室的 AI 研究與人才培訓。此舉被特朗普政府定位為與奧斯哈頓計劃、太空競賽同等重要的國家級戰略行動，標誌著美國 AI 競爭進入新階段，試圖透過政策鞏固美國在 AI 領域的領先地位。不過，美國著名「大淡友」Michael Burry 表示，美國科技巨頭「低估了折舊，導致利潤虛高」，他將在本周二披露更多細節。

●美股上周五回升。法新社