

# 李家超：穩定幣發行人牌照料下月批出

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）隨着Web3技術在全球金融領域的應用範圍與深度上持續擴大，香港如何善用作為國際金融中心的獨特優勢，保持在創新前沿並緊跟新興發展的步伐，已成為各界關注焦點。行政長官李家超昨在「Consensus Hong Kong 2026」以視頻致辭時表示，香港首批穩定幣發行人牌照料將於下月內批出。他強調，政府正以「風險管理、投資者保障、實體經濟效益」三大原則，構建具國際競爭力的數字資產生態圈。

李家超表示，香港去年8月實施《穩定幣條例》，引入鑄定法幣的穩定幣發行人牌照制度，金管局正積極處理申請。他同時提到，證監會去年公布的「ASPIRE」路線圖已逐步落實，包括提升虛擬資產市場流動性及擴展產品服務範圍。

他重申，香港是全球唯一同時擁有「中國優勢」與「全球優勢」的城市，在「一國兩制」下維持普通法傳統、獨立司法、自由資本流動及簡單低稅制，為Web3創新提供穩健基礎。目前本港有五所大學位列全球百大，人才儲備

與數字競爭力均居世界前列。

李家超形容，Web3與數字資產正推動更低成本、更高效率及更包容的金融交易，政府將全力搶佔這一技術轉型的戰略高地。他歡迎全球企業來港合作，共建數碼未來。對於Consensus大會連續兩年選址香港，他指此舉充分肯定本港作為全球Web3樞紐的獨特地位。

## 財政司司長：初期只發放少量牌照

出席同一場合的特區政府財政司司長陳茂波致辭時補充，首批穩定幣發行人牌照將於今年3月批出，惟初期只發放少量牌照，確保獲牌機構具備真實應用場景、可持續商業模式及穩健合規能力。他強調，政府策略是「循序漸進、步步穩」。他透露，當局正敲定虛擬資產交易及託管服務提供者的新發牌制度細節，目標在今夏提交立法會。

他在演說中剖析全球Web3三大趨勢：實體資產代幣化從概念驗證走向實際應用、傳統金融與去中心化金融加速融合、人工智能與數字



● 李家超在「Consensus Hong Kong 2026」以視頻致辭時表示，政府將全力搶佔Web3與數碼資產技術轉型的戰略高地。  
香港文匯報記者陳鍵行 摘

資產交匯形成「機器經濟」雛形。陳茂波稱，香港去年發行全球最大規模多幣種數字綠色債券，總額達100億元；截至去年底，本港銀行託管的數字資產按年激增約1.8倍至逾140億元，代幣化存款總值亦達290億元，反映市場接納度顯著提升。

陳茂波重申，香港在「一國兩制」下可自主探索金融創新，監管遵循「相同活動、相同風險、相同監管」原則，並以「監管沙盒」機制與業界共創方案。他強調，Web3及AI必須服務實體經濟，提升效率、降低成本，讓金融服務更包容普及。

# 港證監組合拳促數字資產交易

## 推3措施：允抵押融資 推永續合約 引入做市商制度

香港鞏固「亞洲加密樞紐」地位走出關鍵一步，Web3界盛事的Consensus Hong Kong 2026在香港會展舉行，香港證監會昨推出3項新措施促進虛擬資產市場發展（見表），包括准許以傳統證券為虛擬資產提供抵押融資服務、向專業投資者提供永續合約，及引入做市商制度；連同去年11月正式落實與全球關聯平台共享掛盤冊，新舉措將虛擬資產與傳統證券市場、香港交易與全球虛擬資產的交易對盤等打通，為本港虛擬資產市場引入充沛流動性。

●香港文匯報記者 孫曉旭

去年11月，香港證監會發布通函，正式宣布將准許持牌虛擬資產交易平台與符合資格的全球關聯平台共享掛盤冊（Order Book），將香港的虛擬資產交易與全球合資格平台對盤，為香港市場引入活水。在昨日的Consensus香港大會上，證監會進一步釋放積極信號，證監會行政總裁梁鳳儀宣告3項新措施，推進本港數字資產相關監管，及擴大數字資產產品與服務範疇，激發市場活力。

### 證券或虛擬資產可作抵押品

第1項措施是容許虛擬資產經紀向其證券保證金客戶提供虛擬資產融資服務，抵押品可以是證券或虛擬資產。由於許多虛擬資產波動性很大，初期建議合格抵押品僅限比特幣與以太幣，並將採用與傳統融資相同的證券孖展融資標準，意味着證券和虛擬資產都將採用合理的折價率。梁鳳儀認為，這將使擁有證券或虛擬資產抵押品的人能夠進行更多交易，並為市場帶來流動性。

而根據證監會的通函，虛擬資產經紀應對該等虛擬資產抵押品的市值施加60%或以上的審慎扣減率。

第2項措施是證監會首次制定了一套高層次框架，以指導它們開發僅供專業投資者參與並屬槓桿式產品的永續合約。梁鳳儀表示，該永續合約目前僅開放給專業投資者，暫不面向零售散戶。平台必須妥善管理資金利率的波動與交付方式變動等新風險，並對客戶公平。

第3項措施是引入關聯做市商制度，梁鳳儀指出，證監會准許持牌虛擬資產交易平台的聯屬公司在其平台上擔任莊家，前提是須設有強而有力的防範措施，以減少利益衝突。這些聯屬公司的參與，應會為持牌虛擬資產交易平台帶來新增的流動性渠道。

### 政策組合拳助克流動性孤島

市場評價指，這一系列政策組合拳，並非簡單的制度鬆綁，而是對去年2月公布的虛擬資產市場監管路線圖（ASPIRE）的實質性回應和落地。這也標誌着香港持牌交易所開始系統性解決長期存在的流動性孤島問題，透過合規路徑接入全球深度，提升市場效率與價格質量，為下一階段的商業化發展奠定基礎。

證監會中介機構部執行董事葉志衡昨日在同一場合表示，在路線圖的支柱A（Access）下，證監會正進行精準的結構性改革，從而為市場導入更多優質流動性。他提到，證監會已完成就建議規管虛擬資產交易及託管服務的諮詢總結，現正全速推進相關立法程序。與此同時，證監會將加快發牌評估工作的進度，確保在相關立法生效後，市場參與者能由現行制度順利過渡至法定監管框架，為業界運作提供持續性和確定性。

他指出，證監會的ASPIRE構建了一個具前瞻性的監管框架，旨在提升市場質素、韌性和國際競爭力，隨後香港數字資產的發展已進入關鍵階段。他強調，今年的工作重點在於提升市場流動性，策略性地擴大市場參與並鼓勵負責責任的產品創新，以增加市場深度，完善價格發現機制，並提升投資者信心，積極優化監管措施，推動香港數字資產生態圈邁向發展新階段。



● 2026年Consensus香港大會昨於灣仔會展正式拉開帷幕。

香港文匯報記者萬霜靈 摄



● 梁鳳儀  
香港文匯報記者萬霜靈 摄



● 陳茂波  
香港文匯報記者萬霜靈 摄

### 證監會3項新措施促進數字資產交易

- 容許虛擬資產經紀向其證券保證金客戶提供虛擬資產融資服務，促進虛擬資產交易，提高香港市場的流動性。
- 制定高層次框架，指導持牌虛擬資產交易平台開發僅供專業投資者參與並屬槓桿式產品的永續合約，協助投資者實行風險管理策略，並提升其相關資產的現貨市場流動性。
- 准許持牌虛擬資產交易平台的聯屬公司在其平台上擔任莊家，以減少利益衝突。這些聯屬公司的參與，應會為持牌虛擬資產交易平台帶來新增的流動性渠道。

整理：香港文匯報記者 孫曉旭

## 業界：助力接通傳統證券及全球資金

香港文匯報訊（記者 蔡競文、陳鍵行）香港業界歡迎證監會昨天公布的3項促進數字資產新舉措，連同去年11月准許持牌虛擬資產交易平臺與符合資格的全球關聯平臺共享掛盤冊，認為充分體現香港在虛擬資產監管領域的持續創新性，打通香港傳統證券與虛擬資產、香港與全球虛擬資產的交易隔閡，可顯著提升本港虛擬資產市場的交易額，積極回應市場對提升資產效率與流動性的期待。

### 便利用槓桿工具參與交易

HashKey（3887）旗下持牌數字資產交易平臺HashKey Exchange，及富途香港等持份者都指出，新規中關於放開虛擬資產與傳統證券的跨資產質押保證金交易，允許投資者運用槓桿工具參與虛擬資產交易，將進一步打通Web2及Web3金融，可顯著激活市場流動性，為機構與個人投資者提供更豐富的投資選擇及風險管理工具。

HashKey認為，保證金融資的突破在於對抵押品進行了擴容，允許將證券與比特幣、以太坊等主流虛擬資產共同作為抵押品。這意味着

投資者可以使用傳統證券資產作為抵押品來交易加密貨幣，極大地提升了資金使用效率，也將大幅激活存量資產的交易活躍度。雖然在虛擬資產抵押目前僅對比特幣和以太坊開放，並參照傳統金融標準執行審慎的扣減率，但這也標誌着傳統金融與虛擬資產在賬戶層面的真正打通。

至於推出永續合約高層級框架，證監會允許持牌平臺提供永續合約產品，HashKey認為是填補了專業的機構投資者的風險管理框架，這也是市場期待已久的好處。儘管目前該服務僅限專業投資者參與，且對平臺在波動率、自動平倉風險管理及透明度上提出了極高要求，其意義非凡。一定程度填補了香港持牌市場在衍生品領域的空白，使機構投資者能夠在合規環境下進行有效的對沖與套利，完善了市場的價格發現機制。

### 做市商制度可避免流動性真空

至於引入做市商（或稱「莊家」）制度，則是對市場穩定性的重要補充。這種內生性的做市能力，能有效配合第三方做市商，在極端行

情或低活躍時段維持盤口連續性，避免流動性真空，同時監管對於「非優惠待遇」的強調也確保了市場的公平性。

新火科技（1611）首席執行官翁曉奇認為，數字資產保證金融資措施將直接刺激數字資產交易量的增長，這得益於專業投資者可以在合規框架內進行槓桿交易，並且有望吸引此前因缺乏槓桿工具而觀望的機構資金流入數字資產市場。

### 2028年料80%本地銀行加入

永續合約框架的發布，將豐富本地交易所的產品多樣性，吸引高頻交易員和對沖基金等專業參與者。透過與全球流動性共享，例如對接海外成熟的訂單簿，本地平臺的競爭力將得到提升。更重要的是，清晰的監管要求，如波動率管理等，有效降低了系統性風險，為銀行和資管機構的入場鋪平了道路。

展望未來，他預計到2028年，將有80%的本地銀行涉足加密資產領域，這將為香港高達6.8萬億元的銀行系統代幣化進程提供強大助力。

## 港證監下季推虛擬資產加速器 招標邀顧問把關

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）香港證監會昨公開招標，邀請合資格專業顧問就「虛擬資產加速器」（VA Accelerator）提交設計、實施及營運建議書。項目預計於今年第二季啟動，中標者除負責框架設計外，亦須提供為期18個月的全面營運支援。投標截止日期為3月11日下午2時。

根據招標文件，是次招標分為兩部分。第一部分涵蓋加速器的整體設計、實施及營運，中標者須制定完整營運規則、審批流程、評分機制及標準化模板，並為證監會人員及持牌機構提供培訓。第二部分則針對技術驅動項目，包括代幣納入零售買賣、新代幣鑄造、零知識證明身份驗證等，中標者須進行深度技術評估及

風險分析。投標者可選擇競投其中一部分或同時競投兩部分。若同時競投兩者，必須明確聲明是否願意單獨承接其中任何一部分。

證監會在文件中重申，加速器的核心目標是確保所有項目在提交審批前已完成全面風險評估，並完全符合《虛擬資產交易平臺指引》及《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》等監管要求。顧問須就項目治理、技術安全、客戶虛擬資產保管、利益衝突及披露充分性等關鍵範疇作出評估，並向證監會提交評分及理據充分的建議。文件特別以附錄形式詳列代幣納入的審查要求，包括管理團隊背景、監管狀態、流通性、智能合約審計、市場及管治風險等，以應對零售投資者交易的合規門檻。

### 建議書中需詳述保密措施

由於中標者將接觸持牌機構提交的敏感商業資料及潛在未公開項目，證監會對保密及利益衝突訂立嚴格規定。投標者須在建議書中詳述保密措施，並披露任何現有或潛在利益衝突。文件更特別提醒，顧問及相關人員須受《證券及期貨條例》第378條及《打擊洗錢條例》第76B條的保密規定約束，違者最高可被判罰款100萬港元及監禁兩年。證監會表明將採用「績效為本」付款政策，費用須與實際交付成果掛鉤。評審將分兩階段進行，先評核技術建議，再考慮價格，且不會單純以價低者取勝。投標者須確保報價有效期不少於180天。