

隨着香港在數字資產領域建立起一套完整、清晰且可操作度高的監管基礎和法律框架，香港正加速成為「全球數字資產中心」與Web3合規樞紐。真實世界資產（RWA）網絡Plume首席策略官Shukyee Ma近日在接受香港文匯報專訪時表示，香港除了擁有龐大的資本市場，同時也蘊藏大量尚未代幣化的資產等待發掘，加上隨着監管條例不斷完善，數字資產政策層面展現出更高確定性，勢必吸引更多Web3機構參與市場，進一步促進香港RWA落地進程。

●香港文匯報記者 陳鍵行

在上周的Consensus大會期間，Plume與數字資產交易所EX.IO簽署合作協議，將共同推動並加速亞洲地區（尤其是香港）機構級實體資產的上鏈與發展。對於此次合作，Shukyee Ma表示，與EX.IO的合作，可視為Plume在香港打開本地資本市場的一個重要「里程碑」。Plume是一家總部位於美國的團隊，去年公司觀察到香港在數字資產政策層面上展現出更高確定性，認為在政策與合規環境相對清晰的前提下，可以正式進入香港市場。

### 港政策清晰吸引業界回流

Shukyee坦言，自己在香港長大，長期在國外工作，去年決定與公司一同返回香港發展。「香港作為亞洲最核心的金融樞紐，我們對香港各類沙盒及Web3 PoC項目一直保持高度關注。然而，返回香港後，Plume亦成為了數碼港的一員，並藉此更深入地了解本地的生態」。

EX.IO聯合創辦人兼行政總裁吳晨近日在接受香港文匯報專訪時表示，日前中國內地及香港的監管部門都出台了最新文件，對資產在RWA領域的定位給出了清晰的界定，顯示出政府明確監管態度。這將推動RWA在香港加速落地。

吳晨表示，香港特區政府近年銳意開拓新賽道，積極將香港打造成數字資產樞紐，過去幾年許多撤離香港的Web3頂級機構，紛紛在今年回歸，並且開始建立香港本地團隊，意味着他們將香港視為直接拓展RWA市場的戰略據點。她認為，Plume選擇此時返回香港，是非

# 港擁龐大資本市場 資產代幣化商機巨大

# Web3 機構搶攻 RWA

# 港成全球戰略據點



●左起：Plume首席策略官Shukyee Ma、EX.IO聯合創辦人兼行政總裁吳晨。香港文匯報記者北山彥攝

常精準的戰略布局。

香港證監會上周三在Consensus香港大會舉行期間，宣布三項新措施，推進虛擬資產相關監管，擴大虛擬資產產品與服務範疇。三項具體措施包括：容許提供虛擬資產融資服務、向專業投資者提供永續合約，以及允許引入關聯造市商。香港證監會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任的產品創新，以增加市場深度，完善價格發現機制，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。

中國證監會日前亦公布《關於境內資產境外發行資產支持證券代幣的監管指引》，為RWA代幣化相關活動提供了較為明確的監管規則。根據中證監的指引，內地把境內資產在境外發行資產支持證券代幣，定義為跨境投資活動，要求須嚴格遵守跨境投資、外匯管理、網絡和數據安全等法律、行政法規和有關政策

規定，履行前述相關監管部門要求的核准、備案或安全審查等程序。

### 最看好貴金屬及股票代幣化

談及RWA領域未來最具發展潛力的板塊，吳晨指出三大方向，第一類是大宗商品中的貴金屬，例如黃金、白銀等。這類資產基於當前地緣政治環境與市場趨勢，將成為今年各方追逐的焦點。第二類是證券型資產，其中最受矚目的是自新規發布後湧現的優質收益分成類資產，以及私募股權類資產。第三類則是各類法定穩定幣，包括澳元、迪拉姆等。

吳晨認為，第二類是目前最看好的方向，其中收益分成類資產尤為突出，被視為RWA與傳統證券型資產的最大不同點，它的風險評級邏輯有很大轉變，即不再只關注企業規模與信用評級，而是把重點放在企業實際產生的現金流上。

## Plume助多家資管公司產品代幣化

香港文匯報訊（記者 陳鍵行）真實世界資產（RWA）網絡Plume首席策略官Shukyee Ma向香港文匯報介紹，Plume公司的整體設計傾向於「模組化」，她形容其就像一個平台，可以「接入」不同的合作夥伴。作為鏈的應用場景提供方，在運營上不會直接申請不同類型的牌照，而是與當地持牌機構合作推進項目。公司在美國已與多家機構合作，其中包括Plume的投資人阿波羅資產管理公司以及資產發行機構WisdomTree等，這些機構透過Plume的鏈上實現多個代幣化產品的落地。

隨着監管條例的不斷完善，虛擬資產市場的發展路徑愈發明確且可預期，監管框架趨於清晰透明，不僅能提升市場信心，更能吸引更多Web3機構參與市場。Shukyee認為，更多機構入場後，在Plume「模組化」框架下，可合作的夥伴自然會大幅增加。

Shukyee認為，在香港不僅僅可將資金上鏈，還可將標的資產（underlying assets）上鏈，關鍵要探討的是，在香港哪些標的資產可進行代幣化上鏈，以及上鏈後可分銷至哪些國家與地區。

Shukyee指出，Plume的優勢在於「非地區化」的獨特定位。「我們是一條合規的鏈，同時又是無需許可（Permissionless）的，這是最大的優勢。在此基礎上，Plume確保進入的資金是安全的，同時上鏈的資產是安全與可追溯的。」Plume並非僅針對某一特定地區調整鏈的設計，而是從一開始便將鏈上基礎設施構建為滿足基本合規要求，例如防洗錢機制、黑名單擋防火牆、白名單管控等，這些功能具備高度通用性，能夠適用於各國金融監管機構及合規框架之下。

## 專家：內地RWA新規落地 持牌券商受益



●專家認為，新規紅利向合規持牌機構傾斜，在內地和香港都持牌的證券中介機構有望受益。圖為香港數字資產交易所。資料圖片

香港文匯報訊 日前中國人民銀行等八部門落地RWA監管新規，明確「境內嚴禁，境外嚴管」的監管基調，為此前徘徊在灰色地帶的現實世界資產（RWA）代幣化業務納入監管框架、明確法治邊界。同時，中國證監會公布《關於境內資產境外發行資產支持證券代幣的監管指引》，進一步為RWA代幣化相關活動提供了較為明確的監管規則。專家表示，八部門通知把RWA代幣化定義為一種新型證券活動，跨境RWA代幣化即跨境證券活動，這意味着在中國內地和香港都持牌的證券中介機構有望受益。

江蘇省金融科技數字與科技金融研究院院長鄒傳偉接受內地媒體訪問表示，新規的核心原則是對RWA代幣化「境內嚴禁、境外嚴管」。境內層面，所有RWA代幣化發行、交易、中介推廣、散戶理財營銷，全部涉嫌非法發售代幣票券、非法集資、擅自公開發行證券，定性為非法金融活動。目前境內所謂面向個人的「RWA理財」「資產上鏈分紅」項目，均為違規陷阱，投資者應遠離。跨境層面並非一刀切，經業務主管部門依法依規同意並依託持牌金融基礎設施，是境內資產赴境外發行RWA的唯一合法前提，且僅針對真實跨境融資的優質資產開放。

鄒傳偉認為，境內主體赴境外開展RWA代幣化業務劃分為三類：一是偏債類RWA代幣化，即外債形式的RWA代幣化，其核心特徵是有明確期限，到期還本付息，發改委及外匯局是監管主管機構。二是偏股類RWA代幣化，即以境內權益為基礎在境外開展類資產證券化、具有股權性質的RWA代幣化，通常有分紅，沒有明確到期日，證監會為其監管主管部門。三是其他類RWA代幣化，比如黃金/大宗產品RWA代幣化，由證監會會同有關部門監管。

### 新紅利向合規持牌機構傾斜

鄒傳偉表示，新紅利向合規持牌機構傾斜，在內地和香港都持牌的證券中介機構有望受益。

中國政法大學金融科技法治研究院院長趙炳昊認為，內地將跨境RWA代幣化從灰色地帶拉回法治軌道，強調可審查、可追責、可穿透，此番可能受益的不是「最會講故事的Web3」，而是能把合規基礎設施做扎實的機構，包括持牌金融機構、證券化鏈條的託管/登記/清算等基礎設施服務方，以及能提供穿透式披露、審計、數據安全與合規科技能力的專業機構。

## 「北水」放長假 港股短期料窄幅上落

香港文匯報訊（記者 周紹基）踏入春節假期，港股本周只有一天半市，A股更要至下周二（年初八）才復市。本周值得注意的是，聯儲局有兩位官員將於本周就AI及當地就業市場發表言論，以及公布貨幣政策會議紀要。另外，美國及日本將在今周公布其GDP數據，美國最高法院也會於本周五就「特朗普關稅案」作出裁決。

恒指在上周四、五均向下，並以陰燭下跌，技術指標偏弱，ADR港股比例指數上周五收報26,866點，跌166點，但「慢隨機指數」（Slow STC）維持「買入」信號，「保壓加通道」（BBands）繼續橫行，反映港股仍處上落市格局中。

大華繼顯（香港）高級策略師楊韻銳指出，每逢長假期前夕，市場會相對弱勢，港股短期內料仍會維持窄幅上落，預計約26,000至28,000點間徘徊。今日廿九僅半日市，內地春節假期更長達9天，「北水」要2月24日才恢復，在「北水」缺席下，港股交投肯定減少，令恒指難以突破。他建議，由於春節期間美股仍開市，不確定性主要來自外圍，若投資者想部署，不如直接操作美股會更靈活。

中線來看，楊韻銳預期過年後，市場會炒作3月兩會行情，因預期宏觀政策會更積極，但他提醒，如恒指在春節過後被推高，反而要小心兩會後的走勢。

### DeepSeek V4或掀科技股炒作

印度人工智能峰會2月16日至20日舉行，黃仁勳、谷歌CEO等科技領袖將出席，而DeepSeek新一代旗艦模型V4也將於



●DeepSeek新一代旗艦模型V4將於短期內發布，料掀科技股炒作。資料圖片

短期內發布，加上聯儲局本周有兩位官員將就AI發表言論，楊韻銳認為，這情況會繼續保持着AI相關股的炒作熱度，令整體板塊氛圍向好，建議可續留意智譜(2513)的走勢。

除AI股外，貴金屬和油價顯著波動，楊韻銳認為黃金及石油股都值得繼續持有，並採取逢低買進的策略。金價方面，縱使金價曾大幅回調至約4,400美元，但已迅即反彈回5,000美元大關之上，可見金價早前的大幅回調，並非由基本因素所推動，相信僅為受去槓桿及技術沽盤所影響。

至於石油股方面，他表示，過去一年，雖然石油股並非大市炒作焦點，但「三桶油」已經證明其具有不俗的抗跌力，鑑於地緣政局持續緊張，加上又有高股息支持，中長線而言，若中海油(0883)股息率重上6厘水平，即股價約23元左右，便可部署分段買入，在6厘股息的基礎下，股價中線都會有所支持。

### 投資者本周需注意事項

周一
●日本公布四季度實際GDP
●DeepSeek新一代旗艦模型V4或發布
●滬深北交易所2月15日至2月23日休市
●歐元集團舉行會議，將討論發行歐元計價穩定幣
周二
●美國公布1月份零售銷售數據
周三
●聯儲局理事巴爾與三藩市聯儲主席戴利就AI和就業市場發表講話
●美國公布12月耐用品訂單數據
周四
●聯儲局公布貨幣政策會議紀要
●公布1月份Swift人民幣在全球支付中佔比
●美國公布2月14日當周首次申領失業救濟人數
周五
●日本公布1月份CPI數據
●美國最高法院定宣判，就特朗普關稅案作出裁決
●歐元區公布2月份製造業PMI數據
●美國公布12月核心PCE物價指數及第四季GDP數據
整理：記者 周紹基

## 千問春節免單投入已超30億

香港文匯報訊 春節前AI大戰繼續升溫。阿里旗下的千問App宣布「免單福利」再延長3天，並同步推出「超級請客卡」。到2月15日，在節日氛圍與AI福利的雙重加持下，「千問幫我訂酒店」迅速走紅，當日縣城鐘點房的幫下單訂單量激增約300%。千問C端事業群總裁吳嘉當日接受訪問表示，千問此次推出的免單活動因用戶參與度超出預期，實際投入已遠高於原計劃的30億元（人民幣，下同）。

自2月6日千問App推出春節大免單後，千問一夜爆火；2月14日千問啟動第二波免單活動，將AI大戰推向高潮。吳嘉透露，2月6日免單活動的效果遠超預期，當日實際訂單量達1,500萬單，達到原先預計100萬單的15倍。

至於第二波免單活動，千問又推出「超級請客卡」每張價值25元，使用場景更廣，覆蓋餐飲、年貨、電影票、酒店、機票及景區門票等。例如，用戶只需在千問中說一句「幫我訂一家附近的酒店」，千問就會自動完成篩選，用戶確認信息後即可在端內一鍵支付，全程無需跳轉。

### 訂單近半數在縣城下單

千問數據顯示，「超級請客卡」上線後，用戶請千問幫訂酒店的需求顯著增長，其中縣城鐘點房的幫下單比例激增約300%。有媒體實測發現，在使用25元免單卡後，縣城鐘點房的



●2月14日千問啟動第二波免單活動，將AI大戰推向高潮。資料圖片

平均預訂價格僅為約15元至30元。據此前千問App「春節30億大免單」第一波活動數據顯示，千問的訂單近半數在縣城下單。

關於此次免單活動的投入，吳嘉表示，因用戶參與度超出預期，實際投入已遠高於原計劃的30億元。他認為，AI並非一夜成熟，而是在真實世界中被不斷打磨出來的。和傳統業務相比，用戶面對AI助理表達需求時，會更加多樣化和個性化，以及背後算力的極大增加，帶來的複雜性，再加上訂單峰值、履約壓力，從這個角度講，千問免單是一次全社會共同參與的「AI壓力測試」。

吳嘉強調，「千問做這件事的初衷，並不是為了和誰卷，從來沒有想過內卷，真正想的是讓AI融入老百姓的日常生活場景中，這是未來一定會發生的事情。」吳嘉還稱，堅信這一波的AI應用，中國一定會走在世界的最前列，模型則會在各家之間的你追我趕中，不斷往前發展。