

# 港穩定幣發牌 渣打合資與滙豐拔頭籌

## 首批2家發行人牌照生效 金管局料最快年中推出

香港金融創新發展踏入新里程碑，自去年5月香港通過《穩定幣條例》至今接近一年，經過香港金管局重重篩選後，首批穩定幣牌照終於落地。金管局昨日宣布，獲發穩定幣發行人牌照的兩間機構分別是滙豐，以及由渣打香港、香港電訊及安擬集團合營的硃點金融，牌照昨日起生效。金管局預期，持牌人今年中至下半年可完成相關準備工作，包括系統測試、落實風險管理措施及人手資源安排，其後便推出穩定幣。滙豐銀行計劃將港元穩定幣無縫接入PayMe和滙豐香港流動理財應用程式(HSBC HK App)。

●香港文匯報記者 周紹基

金管局一共收到36家機構提出申請，但最終只批出兩個牌照。金管局副總裁陳維民表示，過去半年監管團隊全面及深入審視了每份申請，強調發牌有相當高門檻，審批時考慮申請人是否具備充分風險管理能力及經驗，並遵守香港及其他地區相關法規，以及能否提出具體應用場景及可行方案。

### 首先發行港元穩定幣

問及何時才會發出第二批牌照，陳維民表示，目前未有相關時間表，但一直與有意申請牌照的申請人保持溝通。根據兩家機構目前的業務計劃，他預計相關穩定幣將於年中至下半年陸續推出，而兩家持牌人將首先發行港元穩定幣。

對於發行美元穩定幣會否更便利於跨國貿易的結算，陳維民表示，選擇發行何種幣種，主要視乎申請人自己的選擇，先推出港元穩定幣，將來發行其他幣種包括人民幣，在香港制度是允許的，但申請人也需得到內地當局的批准。

### 硃點金融：採B2B2C模式

首批獲得穩定幣發行人牌照的硃點金融表示，將採用企業對企業對個人(B2B2C)的業務模式，擴闊公眾接觸港元穩定幣的途徑，並鼓勵合作夥伴開發對區內經濟帶來裨益的真實用例。

硃點金融行政總裁馬飛(Dominic Maffei)表示，率先發行港元穩定幣

幣，反映這是香港的一個重要金融基建，而港元在亞洲區也屬於受歡迎的貿易交易貨幣，期望透過發展港元穩定幣能進一步重塑香港金融市場，加快新一代貿易的發展。

### 滙豐將接入PayMe及App

另一獲發牌照的滙豐銀行對此表示歡迎，並計劃於下半年推出港元穩定幣。滙豐發行的穩定幣將在任何時候以優質流動性儲備資產作全額支持，並存放在獨立賬戶中，以及將符合最高水平的金融犯罪合規標準，該行將保障數碼資產及貨幣的安全性和穩健性。滙豐的港元穩定幣將無縫接入香港兩個最廣泛使用的數碼平台：PayMe和滙豐香港流動理財應用程式(HSBC HK App)。

滙豐期待引領穩定幣在香港的未來創新發展。在初步階段計劃推出服務包括，為滙豐個人客戶和商戶提供更靈活且安全的日常交易選擇包括：個人對個人付款(P2P)服務，透過PayMe和HSBC HK App以穩定幣進行個人之間即時轉賬；個人對商戶支付(P2M)服務，透過PayMe直接以穩定幣支付參與商戶；以及代幣化投資服務，透過HSBC HK App以穩定幣認購代幣化投資產品。

滙豐香港區行政總裁伍楊玉如表示，期待參與這項具前瞻性的金融創新，讓客戶能在香港安全可靠地使用由滙豐發行的穩定幣進行支付及交易。穩定幣發行人牌照的公布亦配合香港發展成為全球數碼資產中心的願景。

## 余偉文：解決實體經濟痛點



●金管局總裁余偉文表示，當局會為穩定幣監管提供一個兼具創新與穩健的路徑。

香港文匯報訊 金管局公布根據《穩定幣條例》批出穩定幣發行人牌照予兩家機構，分別為硃點金融科技(由渣打銀行(香港)、香港電訊及安擬集團合組的公司)和滙豐銀行，標誌着香港穩定幣監管制度的實施進入新階段。金管局總裁余偉文在《匯訊》專欄中指出，持牌發行人在正式推出其合規穩定幣前，需完成相關準備工作，包括科技平台及系統測試、風管措施落實、人手資源安排等等。按兩家機構目前的業務計劃，預計香港受規管的穩定幣將於今年年中至下半年陸續推出。

余偉文表示，回顧香港監管穩定幣制度的發展，由法例諮詢、草擬、立法，到發牌制度的落實和批出牌照，謹守「相同活動、相同風險、相同監管」的風險為本原則，以國際監管標準為藍本，建立一套既穩妥又具備靈活性的監管制度，守住管控好金融穩定、反洗錢、投資者保障等風險的底線，同時又保留空間，在落實過程中可以根據國際監管趨勢的發展和市場變化，對監管要求適時、適度進行調校。目的是讓合規穩定幣在不同應用場景發揮積極作用，切實解決實體經濟和金融活動中的痛點。

兩家持牌發行人均計劃在首階段先發行港元穩定幣。持牌發行人需按照監管要求，落實儲備資產管理以及資產安全保障、價格穩定機制、贖回安排、科技安全等政策和風險管理措施，並建立穩健的反洗錢系統，包括在日常運作中透過區塊鏈監察工具，偵測可疑交易和作出相應的跟進行動，配合自行或通過可靠的第三方合作夥伴，核實穩定幣持有人身份，確保監察措施有效。而兩家持牌發行人在其申請中展示了其具備符合和落實這些措施的能力。應用場景和發展路向包括：跨境支付、本地支付、代幣化資產交易，以及創新應用。

### 強化監管推動數字金融發展

在穩定幣正式推出市場後，金管局稱，將會根據個別持牌人的業務和風險性質，透過現場審查、非現場審查、獨立評估、與持牌人的管理層會面等措施，進行持續有效的監管，確保發行人遵守相關的監管要求，並使香港發出穩定幣牌照的政策目標得以體現。

余偉文表示，展望將來，全球不少地區正在制訂穩定幣的監管規則，主要國際金融組織如金融穩定理事會和各地監管機構亦就穩定幣運作和風險管理等各個方面，包括對跨國大型穩定幣發行人的監管模式，積極展開研究和討論，預期全球的監管路向會漸趨清晰。當局會積極參與這些討論和提供香港的落實經驗，並按照國際監管趨勢和實踐經驗，不時審視香港監管制度的設計，務求為香港數字金融樞紐奠定堅實基礎，為穩定幣監管提供一個兼具創新與穩健的路徑。



### 持牌穩定幣發行人摘要

持牌發行人	1. 硃點金融科技(渣打銀行、香港電訊、安擬集團合營) 2. 滙豐銀行
初期業務計劃	兩家持牌人將首先發行港元穩定幣，應用場景涵蓋跨境及本地元素、數字資產等
業務發展	視乎商業考量、市況及國際監管發展，擴展合作夥伴網絡、應用場景、業務所覆蓋地域等
鼓勵發行人探索並拓展實體經濟相關應用	1. 本地支付—基於現有的業務基礎與客戶群，為個人和商戶提供安全、快速、具效率的交易和結算體驗 2. 跨境支付—拓展海外合作夥伴網絡，為企業和個人提供合規跨境支付方式 3. 代幣化資產交易—便利鏈上實時交易，開拓代幣化資產市場的機遇，提升市場流動性 4. 創新應用—充分發揮穩定幣可編程的特性，探索條件式支付、供應鏈應用等創新應用

## 業界：獲牌者反映出監管核心取向

香港文匯報訊(記者 黎梓田) 隨着香港穩定幣發牌機制塵埃落定，HashKey研究昨日表示，首批牌照名單主要集中在銀行系及大型金融機構，這些具備強儲備管理、反洗錢(AML)及分銷能力的機構身上，這個結果並不令外界意外。這情況清晰地反映香港監管的核心取向——並非單純為追求熱度而鼓勵機構盡早入場，而是優先確保首批持牌方具備足夠強大的發行與承接能力，讓穩定幣率先在一個可控、可審計、可持續的框架內「跑起來」。

HashKey同時表示，沿着這一監管思路，需要跳出單一的「支付工具」視角，重新審視香港穩定幣的價值。它的本質，更應該被視為數字金融時代的「本地貨幣接口」。其核心作用絕不僅僅是降低鏈上轉賬的門檻，而是讓港元歷史性地在合規框架下，實現可編程、可實時清算，並作為核心交易媒介嵌入鏈上資產與應用場景，深度接入數字金融體系。

### 團結基金：期望未來更多參與者獲發牌

團結香港基金副總裁兼公共政策研究院執行總監水志偉表示，這標誌着香港穩定幣監管框架正式進入市場實踐，在金管局穩健的監管下，合規穩定幣將為市場提供可靠的價值儲存和交易媒介。現時雖然只有兩家公司獲發牌

照，但他期望首批持牌機構在未來成功開展業務後，能有更多具實力的參與者獲發牌照，形成良性競爭與多元創新生態。

另外，水志偉指出，穩定幣的應用拓展遠來說可逐步拓展至整個數字資產領域，包括不同代幣化資產的結算、跨境支付優化等，為香港企業和市民創造更多實際價值與便利，促進數字金融和傳統金融深度融合，並提升香港作為國際數字資產樞紐的地位。

### EX.IO：港進「受規管穩定幣」時代

香港持牌虛擬資產交易平台EX.IO昨也表示，今次發牌意義重大，標誌香港正式進入「受規管穩定幣」時代，在清晰、穩健、創新的虛擬資產監管框架的落地層面上邁出里程碑的一步，充分體現監管機構在保障投資者權益與推動行業創新之間的精準平衡。公司相信，合規穩定幣的推出將進一步鞏固香港作為全球領先數字金融中心的地位，為數字資產市場參與者提供更高的信任度與安全性。

新火集團首席執行官翁曉奇昨表示，集團認為由發鈔行等機構率先發行穩定幣，既具前瞻性亦屬穩健安排，充分反映穩定幣在香港虛擬資產生態中擔當核心樞紐角色，同時彰顯香港以傳統金融的嚴謹標準賦能Web3創新發展。



●團結香港基金水志偉昨表示，在金管局穩健的監管下，合規穩定幣將為市場提供可靠的價值儲存和交易媒介。



●新火集團翁曉奇認為，由發鈔行等機構率先發行穩定幣，彰顯香港以傳統金融的嚴謹標準賦能Web3創新發展。

## 金融下一個十年看穩定幣

### 特稿

如果說過去十年金融科技最重要的創新是比特幣，那麼未來十年將會改變全球資金流動結構的，很可能是流動性高且波動性低的穩定幣，而非波動性高的加密貨幣。不少人仍然低估穩定幣的影響力，但從資金規模、實際應用到政策博弈，穩定幣已逐步成為新一代金融基礎設施。穩定幣是整個數字資產體系中的無形核心，筆者將從多方面深入拆解這個正在重塑世界金融秩序的關鍵工具。

穩定幣其實非新事物，而是將傳統貨幣體系用區塊鏈重新包裝。目前全球穩定幣總市值約在1,300億至1,500億美元之間，超過90%都與美元掛鈎。換句話說，穩定幣市場本質上是一個離岸美元市場的數字版本。穩定幣的運作主要分三大類：第一類是法定貨幣備用型，第二類是加密資產抵押型，第三類是算法穩定幣。核心技術方面，穩定幣依賴區塊鏈與智能合約，實現24小時即時清算，無需再經任何中介機構，例如銀行結算系統。而穩定幣轉賬通常只需數分鐘，成本可以低至每個交易數美元甚至更低。

### 從交易工具到無形金融基建

目前穩定幣年交易量已達數十萬億美元級別，個別年份甚至超越Visa或Mastercard交易規模，說明穩定幣已成為全球資金流動重要通道。在拉丁美洲，例如阿根廷，由於通脹長期超過100%，當地居民會將工資收入迅速轉換成美元穩定幣，藉此避免購買力流失。穩定幣在這些地區扮演替代性的法定貨幣。而在亞洲特別是東南亞，穩定幣亦被廣泛應用於跨境電商結算與自由職業者(Freelancer)收款。例如接外國項目的設計師或程式員，他們會直接以穩定幣收款，避免銀行手續費與匯率損失。

另一方面，穩定幣並非投資產品，不是用來「炒」升值，而是用來賺息差。舉一個例子：在美國利率處於4%至5%環境下，穩定幣背後的儲備資產(例如短期國債)本身就產生收益。部分發行人會將這些收益轉化為產品回報，例如提供3%至8%的年化收益。在去中心化(DeFi)金融市場，穩定幣的借貸利率更具彈性，在市場資金緊張時，年化利率甚至可達10%

以上。此外，對於機構投資者而言，穩定幣亦是一種高流動性的現金管理工具，可以隨時進出市場，提升資金效率。

然而，風險同樣存在於穩定幣：第一是發行人信用風險。如果儲備資產不透明，或出現資產被挪用，將直接影響兌付能力；第二是市場擠兌風險。一旦市場出現恐慌，可能會出現短時間大量贖回；第三是監管風險。不同地區金融政策不一致，可能影響穩定幣流通。

展望香港，未來穩定幣最有潛力的應用集中在三大場景：第一是跨境貿易與供應鏈金融。香港每年處理大量轉口貿易，如果能以穩定幣作結算工具，將大幅提升效率，減少中間銀行成本；第二是Web 3.0及數字資產交易：穩定幣是整個數字資產市場的結算貨幣，沒有穩定幣，就沒有完整的交易生態；第三是企業資金管理。跨國企業可透過穩定幣進行資金調配，減少外匯轉換與時間成本。至於受益者，我認為將集中在三個群體：第一是金融機構，特別是能提供「穩定幣+傳統金融」整合服務的銀行；第二是科技企業，提供錢包、支付、區塊鏈基礎的平台；第三是跨境業務企業，尤其是中小企業。

### 香港需領先成規則制定者

最後，香港要在穩定幣競爭中取得優勢，不能只是建立監管，而是要建立一套完整金融生態。第一是加快發牌進度，讓市場有實際案例，而非只停留在政策宣傳層面，且要持續接納有資格、有能力的申請者；第二是推動穩定幣系統與銀行體系整合，如讓穩定幣可直接連接銀行存款系統作交易；第三是與內地及國際市場建立橋樑，例如探索與國家正在大力推進的數字人民幣互通的可能性；第四是加強稅務與法律配套，包括如何界定穩定幣收益、會計處理方式等；第五是吸引全球Web 3.0企業來港設立業務，形成經濟規模效應。

對香港而言，這是一個極為罕見的戰略窗口，因為香港同時具備國際金融體系與中國市場互聯互通的雙邊連接能力。現時的問題已經不是穩定幣會不會改變世界，而是香港能否在這場變革中成為規則的制定者之一。這一點，將決定未來十年香港在全球金融格局中的位置。 ●香港文匯報特約評論員 陳澤銘