

隨着香港首批穩定幣牌照落地，穩定幣勢必成為進入Web3.0世界的普惠金融工具。HashKey集團董事長兼首席執行官肖風在接受香港文匯報《經濟論》訪問時指出，人工智能體之間微小的跨境支付需求將爆發，傳統銀行體系難以滿足，穩定幣正好填補這一空白。穩定幣不僅是普惠金融的重要工具，讓無銀行賬戶人群享受跨境支付便利，更將成為AI時代機器間支付的核心基礎設施。他建議香港應考慮建立「監管沙盒」等創新豁免機制，把握穩定幣帶來的巨大市場機遇。

●香港文匯報記者 黎梓田、陳鍵行



掃碼睇片



●HashKey集團董事長兼首席執行官肖風 香港文匯報記者萬霜靈攝

穩定幣將成關鍵基礎設施 人工智能微支付時代來臨

肖風在訪問中就穩定幣的發展前景及其在金融體系中的角色分享了深入見解。他指出，隨着AI技術的發展，機器與機器之間、AI Agent之間的交互將變得越來越頻繁。這些交互可能涉及非常微小的支付，可能是小數點後很多個位，甚至同時涉及跨境支付。傳統銀行體系難以滿足這一需求，而穩定幣恰恰能夠填補這一空白。

談到數字貨幣的分類時，肖風提到了三種類型：央行數字貨幣（CBDC）、商業銀行的存款代幣以及穩定幣。他以數字人民幣為例，指出其最初是作為CBDC推出的，隨着2.0版本的改版，數字人民幣逐漸淡化了CBDC的角色，從M0延伸至M1和M2。儘管M1和M2仍然是央行貨幣，但銀行可以基於M2進行貨幣乘數和貨幣創造。與此同時，人工智能香港的銀行也開始嘗試存款代幣化。例如，香港金管局的沙盒計劃中，有7家銀行正在探索將存款代幣化。

穩定幣脫離銀行賬戶限制

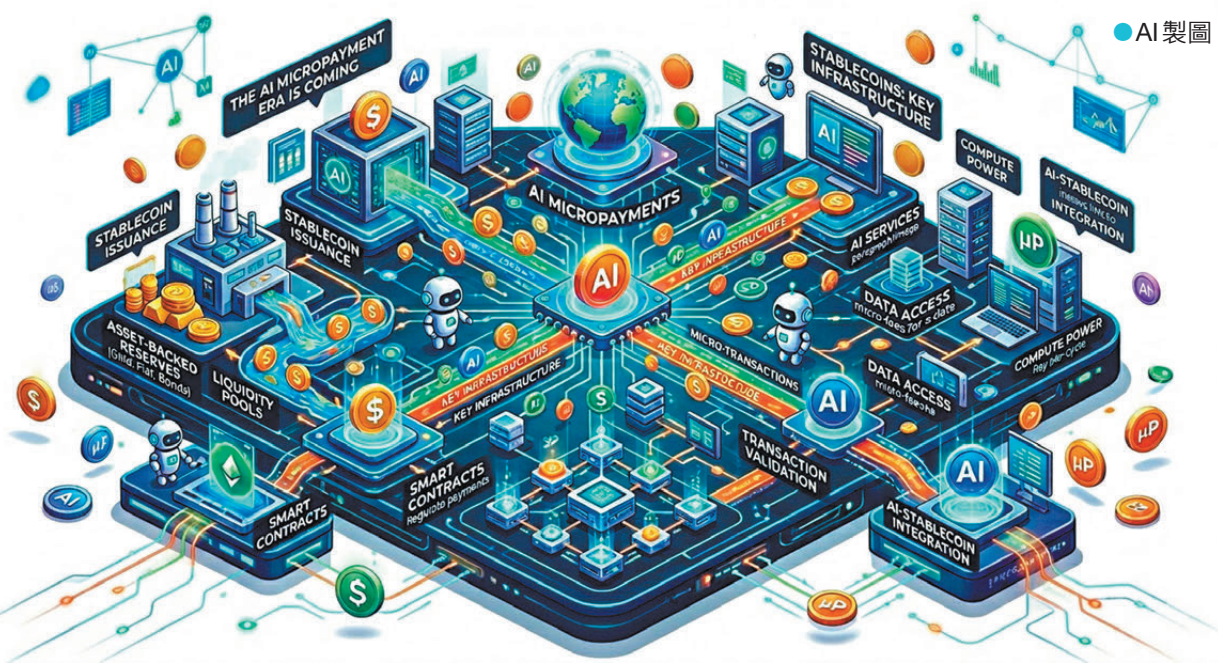
肖風認為，這三種數字貨幣的角色各不相同。CBDC更像是一種批發貨幣，主要服務於商業銀行等機構。而商業銀行的存款代幣與穩定幣之間雖然存在一定的競爭關係，但它們的核心區別在於服務對象。存款代幣仍僅限於銀行客戶使用，而穩定幣作為數字資產的鏈上交易媒介，則脫離了銀行賬戶的限制，能夠服務於更廣泛的人群。

他舉例說明，目前全球擁有穩定幣人數最多的地方是非洲。儘管交易量並非最大，但用戶數量卻領先全球。原因在於非洲有30%-40%的人口沒有銀行賬戶，但他們同樣有金融需求。例如，他們希望通過中國的電商平台購物，卻無法完成跨境支付，穩定幣的出現幫助他們實現了這一目標。因此，肖風認為穩定幣在某種程度上是普惠金融的體現，讓沒有銀行賬戶的人群也能享受到跨境支付的便利。

鋪路AI Agent發展 負責機器間支付

肖風進一步指出，穩定幣的應用可以分為兩個階段。在現階段，穩定幣主要用於跨境支付或國際貿易結算，其高效率、低成本、即時結算的優勢尤為突出。在未來階段，穩定幣的應用場景將更加廣泛，尤其是在AI機器人之間的支付領域。他分享了一位美國人工智能專家的預測：未來每個人可能擁有50個AI Agent，幫助處理各種事務。這些AI Agent之間的支付無法依賴傳統銀行賬戶，因為它們不會擁有自己的銀行賬戶，傳統銀行體系的成本也無法支持如此頻繁且小額的支付。

因此，肖風認為，未來需要一套全新的金融基礎設施，包括區塊鏈分布式賬本、數字錢包以及代幣化的貨幣，來支持機器與機器之間、AI Agent與AI Agent之間的支付。這一前景遠比現階段的跨境貿易結算或個人匯兌更為廣闊，可能帶來百倍甚至千倍的增長。



數字孿生資產必須中心化且受監管

香港文匯報訊 數字原生資產（例如比特幣）領域的騙局頻發，肖風舉例如生命周期往往以小時計算的迷因幣（meme coin）。如果這類資產只限於小圈子內的「賭場式」投機，或許可以容忍；但一旦面向普羅大眾，就必須建立完善的投資者保護機制。他進一步強調，數字孿生資產（例如RWA）必須是中心化且受監管，甚至需要批准才能發行，這才能保障其安全性與可靠性。他以歷史為鑑，指出早期股票市場濫發亂象是血淋淋的教訓，正因為大量投資者被「割韭菜」，才催生出保護投資者的監管法規。「賣假鞋要負法律責任，賣虛擬商品也一樣，不能因為其虛擬屬性就欺騙消費者、擾亂商業秩序，所以一定要有人管。」

內地允許境外開展RWA業務

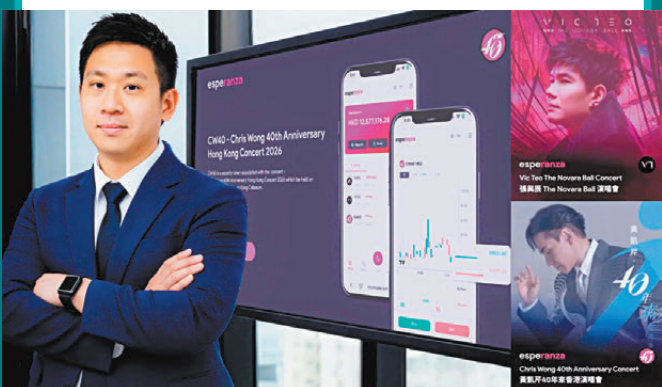
早前中國人民銀行、國家發改委等八部門聯合發布的《關於進一步防範和處置虛擬貨幣等相關風險的通知》確立了RWA「境內嚴禁、境外嚴管」的總體監管原則，同時打開境外RWA的合規通道，允許境內主體在符合相關監管條件的前提下，在境外開展RWA業務。

同日，中國證監會公布的《關於境內資產境外發行資產支持證券代幣的監管指引》，為境內資產的境外RWA發行開闢了以備案制為核心的合規通道。文件還指，境內金融機構的海外分支可開展代幣化的相關業務，亦需同時遵守當地法律與內地監管要求。這一套監管「組合拳」進一步掃清障礙，加速了RWA在香港合規落地的進程。

香港監管層近期亦釋明確戰略信號，合規RWA代幣化項目的接連獲批，反映代幣化項目應用場景跨越式的突破。翻查資料，2月13日，Esperanza證券獲香港證監會准許，正式向市場推出兩項文娛資產代幣化項目，包括黃凱芹香港演唱會，以及一項於馬來西亞舉行的韓國男團演唱會投資項目。2月24日，德林控股（1709）旗下中環德林大廈地產RWA項目獲證監會無進一步意見，成香港首個商業地產代幣化項目。

合規RWA產品包括文娛項目

3月2日，星路金融科技控股與加拿大礦業資源集團Midas Gold Resources及項目聯合發起人安科威數字科技（「AnchorV」），推出香港首個以金礦為底層標的的RWA代幣化產品。當前，合規RWA已不再局限於金融衍生品，而是逐步滲透至實體經濟的多個關鍵場景，香港正加速構建亞太地區最具前瞻性與合規性的RWA生態系統。



●Esperanza證券獲香港證監會許可，將進一步推出以現場娛樂產業資產為核心的投資代幣模式。



●HashKey集團董事長兼首席執行官肖風接受《經濟論》主持陳澤銘訪問。

RWA落地需完善基建 鏈上合規是關鍵

香港文匯報訊 在數字資產與傳統金融加速融合的當下，真實世界資產（RWA）的代幣化正成為市場熱議的焦點。對此肖風指出，雖然RWA的潛力巨大，但在技術端仍有許多基礎建設需完善，才能讓這項創新真正落地。其中如何將合規標準如KYC、反洗錢標準在鏈上實現，當前需要技術突破的關鍵。

肖風強調，這裏需要區分一個概念，數字資產可以分為兩類：一類是「數字原生資產」，比如比特幣、以太幣。它們是隨着區塊鏈、分布式賬本、數字錢包技術從無到有產生的，大部分不屬於傳統金融資產，因此全球對此都沒有強制性的法律監管；另一類是「數字孿生資產」，比如把貨幣代幣化成為穩定幣或銀行存款代幣，或者把基金、債券代幣化。

但若要將實體資產進行「數字孿生」，區塊鏈本身需要進行相應的技術改造，以滿足合規需求。若RWA是在香港依照證券法或其他金融法規發行，並經由證監會或金管局批准，就必須符合嚴格的合規標準。這就要求在底層基建上做工夫——如何將既有的KYC、反洗錢標準在鏈上實現，是當前需要技術突破的關鍵。

資產代幣化成金融新趨勢

他也提到一個大趨勢——行業正在從「數字原生」走向「數字孿生」，傳統金融界正越來越多地將股票、債券、基金以及實物資產搬到鏈上進行代幣化。他認為這是行業的「第二增長曲線」，數字孿生資產會越來越

籲特區政府建立「創新豁免機制」

香港文匯報訊 穩定幣在未來金融體系中有着關鍵角色，尤其是在普惠金融和AI支付領域充滿潛力。肖風認為，隨着技術的不斷進步，穩定幣有望成為連接傳統金融與數字經濟的橋樑，香港特區政府和相關業界亟需把握如此重大市場機遇。而Web3是一個嶄新的行業，沒有先例可循，所以規則和規矩都需要在不斷討論和互動中建立，這需要監管者和從業者之間充分互動。

由於行業發展速度永遠較立法程序快，為此他建議，特區政府和業界雙方應該建立一套長期有效的互動機制，例如參考美國證券交易委員會（SEC）提出建立關於數字資產行業的「創新豁免機制」和「產品安全港計劃」。所謂「創新豁免機制」，就是業界可以創新，但需要與監管部門溝通。

監管在規則未定時，能觀察創新的過程，並給予指導，而不是說「等規則定了你們再做」。

「產品安全港計劃」界定產品屬性

「產品安全港計劃」的主要內容是，當一個關於數字資產的新產品被設計出來，暫時無法確定它到底算不算證券時，可以給出「安全港」時間段。在這段時間裏，業界要向監管部門證明它屬於證券或非證券。如果證明是非證券，就不歸監管部門管。如果被證明是證券，就要按照證券發行的規則重新申請，或者停止進行項目。更通俗地說，就是為數字資產行業在香港的發展設立一個「監管沙盒」，讓創新在沙箱裏能做得更多，而不必等到所有法律都完備才能做。

香港文匯報訊 談及香港在發展穩定幣與RWA的優勢，肖風認為全球除美國外，能與香港比擬的地區不多。香港憑藉「背靠祖國」優勢，在人才資源、技術資源以及資產資源上有着得天獨厚的優勢，只要善加利用，就能在全球數字資產版圖中佔據中心位置，同時實現財政司司長在新財政預算案中將香港建設為「全球數字資產創新中心」的宏觀方針，甚至有望推動全球金融格局從過去的「紐倫港」格局，逐步升級為「紐倫港」，令香港在全球金融體系中的地位進一步躍升。

科技主戰場中美主導格局

肖風進一步指出，互聯網被稱為第三次工業革命，自上世紀六十年代起，經歷半個多世紀的發展，其中最具全球影響力的互聯網平台最終幾乎全部誕生於中國或美國。這與數字貨幣交易所和人工智能大模型的競爭版圖呈現出高度相似的特徵，意味從互聯網時代，到區塊鏈時代，再到如今的人工智能時代，三次技術浪潮的核心主戰場，基本上都形成了以中美兩大力量對峙與主導的全球格局。在這場延續幾十年的科技產業角逐中，香港將迎來難得的戰略窗口期。政策設計與監管框架的走向，將成為決定香港能否在下一階段全球數字競爭中脫穎而出，甚至實現彎道超車的關鍵之一。



●香港有條件力爭從「紐倫港」升級為「紐倫港」。 資料圖片