

代幣化投資產品 港開放二手買賣

准在持牌虛資平台交易 促穩定幣應用場景發展

香港虛擬資產制度向前再邁一步。乘着2026香港Web3嘉年華開幕，香港證監會昨公布新監管框架，推動在香港試行代幣化證監會認可投資產品（代幣化產品）的二級市場買賣，准許散戶在持牌虛擬資產交易平台進行交易，並透過穩定幣及代幣化存款的使用，進一步促進香港數字資產市場的發展。這是自證監會2023年底訂明代幣化監管框架以來，首次明確允許代幣化認可產品在二級市場買賣，此舉標誌着香港從「代幣化發行」向「代幣化交易」推進，同時有望打破傳統金融交易時限。新規公布後，業界反應相當正面，亦看好新規有助豐富市場生態。

●香港文匯報記者 周曉菁

自證監會2023年底首次訂明代幣化監管框架以來，香港產品發行人一直積極推動產品代幣化，並把握相關的市場機遇。截至今年3月份，已有13項代幣化產品向香港公眾發售，其代幣化類別股份的管理資產總值在過去一年激增約7倍，達到107億元。證監會認為，在此基礎上推動全天候二級市場買賣「正逢其時」，透過引入受規管穩定幣及代幣化存款作為潛在交易工具，可進一步推動代幣化產品與Web3生態圈的融合。

鋪路代幣化基金二手交易

證監會新指引明確指出，主要目的在於利便代幣化證監會認可的開放式基金，在證監會持牌虛擬資產交易平台上進行二級市場買賣，進一步擴展可供散戶使用的受規管交易服務。證監會亦會按個別情況，考慮容許場外二級市場買賣的安排。

為應對代幣化開放式基金在二級市場交易中（尤其是在相關投資組合證券的正常交易時段以外的買賣）的流動性和投資者保障問題，新措施以現有適用於交易所買賣基金和證監會持牌虛擬資產交易平台的運作作為參照。有關措施涵蓋公平定價、有序交易、流動性提供和信息披露。

證監會行政總裁梁鳳儀昨表示，在香港構建數字資產生態圈的進程中，新的監管框架標誌着又一重要里程碑，這一全方位綜合生態圈將

兼具創新性和可擴展性，而且提供健全的投資者保障。她特別提到，新舉措容許傳統證券產品在代幣化後，可於夜間和周末進行交易，並透過使用受規管穩定幣及代幣化存款，促進全天候流動性，從而回應投資者在日益迅速變化和不確定的市場環境下的需求。

據悉，首批產品預期主要為代幣化貨幣市場基金。證監會將檢視有關產品的運作情況，並會適時考慮擴大產品範圍。證監會鼓勵產品發行人及中介人在展開與此監管框架相關的工作前，諮詢或通知證監會。

利好代幣化產品持續落地

有關消息公布後，OSL集團(0863)回應稱，證監會推出一系列虛擬資產制度政策，為業界提供了更清晰指引，看好新規不僅將成為投資市場的有力補充，更將豐富香港穩定幣市場在支付與交易方面的落地場景與應用生態。集團會積極與監管機構及業界合作，為客戶與合作夥伴提供高效合規的一站式數字資產解決方案。

HashKey Exchange交易所總監鄭詩敏昨日在另一個場合表示，傳統資產管理產品正加快與持牌數碼資產平台銜接，該平台期望繼續發揮持牌平台在連接傳統金融與數碼資產市場中的作用，攜手更多優質機構，推動具備真實資產支撐、清晰規則和合規路徑的代幣化實地資產產品在香港持續落地。

證監會代幣化投資產品監管框架新舊對比

比較項目	2023年11月(舊框架)	2026年4月20日(新框架)
初級市場(申購/贖回)	允許	允許
二級市場(投資者之間買賣)	不允許，需再審慎考量及繼續與業界探討	正式允許(持牌虛擬資產交易平台)
交易時間	僅限傳統交易時段	夜間及周末亦可交易(促進全天候流動性)
穩定幣角色	未提及	受規管穩定幣及代幣化存款作為流動性工具
產品範圍	未明確	開放式基金為主，首批以代幣化貨幣市場基金為主，後續擴大

整理：香港文匯報記者 馬翠媚



●特區政府財政司司長陳茂波



●特區政府財庫局副局長陳浩濂



●2026香港Web3嘉年華昨早開幕，證監會預告昨公布新代幣化投資監管框架。

陳茂波：代幣化正更廣泛應用

香港文匯報訊(記者 陳鍵行) Web3界盛事「香港Web3嘉年華」今年踏入第四屆。特區政府財政司司長陳茂波昨在開幕致辭時強調，今年是Web3與人工智能(AI)發展的重要轉折點。隨着Web3逐步成熟，數字資產及代幣化正更廣泛應用於實體經濟及金融體系，有助提升效率、降低成本及縮短結算時間，並推動創新產品發展。資產代幣化亦正擴展至貨幣、債券、實地資產及未來收益等範疇，為投資及風險分擔創造新機遇。

他強調，香港作為國際金融中心，將積極擁抱創新與新科技。在政策方向上，香港在「一國兩制」下將持續以開放態度推動Web3及AI發展，並吸引全球相關企業來港落戶。監管將秉持「相同業務、相同風險、相同規則」原則，兼顧風險管理與投資者保障，同時支持創新應用落地，解決實際的痛點。

特區政府多措並舉支持數碼創新

具體措施方面，他指出政府已於本月發出兩個穩定幣發行人牌照，推動跨境支付等應用；亦已發行逾20億美元代幣化綠色及基建債券，並將相關發行常態化；同時透過EnsembleTX項目，支持代幣化存款及即時流動性管理。此外，政府將成立「AI+產業發展策略委員會」，而Web3與AI的融合，以及其為金融及其他行業帶來的機遇與挑戰，將成為該委員會的重點研究方向之一。

展望未來，陳茂波表示本港將在促進創新與完善監管之間取得平衡，致力把香港發展成為新一代科技應用與發展的國際樞紐。

陳浩濂：目標上半年公布政策細節

同一場合的財庫局副局長陳浩濂在發表主題演講時則表示，證監會正與業界研究代幣化產品二級市場的交易規則，目標是在今年上半年

內公布政策的細節。細節下的措施將進一步豐富投資選擇，讓更多的投資者可以參與數字資產的創新。

該措施屬於「LEAP」框架四大支柱中「E」，與去年《香港數字資產發展政策宣言2.0》同步推出，旨在拓展代幣化產品的種類。陳浩濂表示，特區政府將恒常化發行債券代幣化，並積極推動更多資產類別的代幣化，未來將擴大至貴金屬、有色金屬以及可再生能源等範疇，將充分展示代幣化技術與實體經濟的緊密結合。

他指出，證監會去年2月已授權香港首隻面向零售投資者的代幣化貨幣市場基金產品。截至目前，香港已有逾10隻獲證監會認可的代幣化貨幣市場基金產品。

在「L」優化法律與監管方面，陳浩濂表示，正與證監會積極制定數字資產交易服務提供者與數字資產託管服務提供者的規管制度，目標是在今年內向立法會提交條例草案。「整個全面的框架將為數字資產行業提供穩固的基礎，讓創新可以在風險可控的環境中發展」，他稱。

正構建統一且全面的監管架構

陳浩濂又指，特區政府正構建一套統一且全面的數字資產服務提供者監管架構，包括交易平台、穩定幣的發行人、交易服務提供者和託管的服務提供者。其中香港現在已經有超過10家持牌的交易平台，而金管局亦在本月發出了首批的兩個穩定幣發行人牌照。

他強調，將繼續秉持「相同活動、相同風險、相同監管」原則，持續優化一套既切合香港本地情況，亦符合國際標準的監管制度，以確保香港數字資產市場健康、負責任以及可持續發展，進一步鞏固香港國際金融中心地位。

恒生滙豐HashKey推黃金ETF代幣化產品

香港文匯報訊(記者 馬翠媚) 黃金投資正式從傳統分銷渠道延伸至區塊鏈網絡。恒生投資管理昨宣布，與滙豐及HashKey Exchange合作，推出香港首個獲實物黃金支持的「恒生黃金ETF代幣化非上市類別」(交易代號：HSGLD)，讓黃金投資正式上鏈。

該產品以已於2026年1月29日在港交所上市的恒生黃金ETF為基礎，透過滙豐的代幣化服務額外發行非上市代幣化類別，並由持牌虛擬資產交易平台HashKey Exchange負責分銷。投資者可透過數碼資產平台，以合規方式認購或贖回實物黃金ETF的權益。滙豐是在次合作中擔任多重角色：代幣化代理、黃金交易商、黃金託管人、受託人及過戶代理。

恒生投資管理董事兼行政總裁黃勁峰表示，新產

品將黃金投資「由傳統分銷渠道延伸至鏈上投資者」，為市場提供多一個合規、低門檻的實物黃金選擇。HashKey Exchange交易所總監鄭詩敏則指出，黃金是全球最具共識的基礎資產之一，尤其在市場波動加劇的環境下更為關鍵，她認為透過是次合作，為投資者提供更豐富合規配置選擇，亦為香港市場探索傳統資產數碼化分發及服務模式累積經驗。

料吸引更多鏈上資金

截至今年4月15日，恒生黃金ETF上市類別的資產管理規模(AUM)已接近13億港元。業界預期，在國際金價高企背景下，代幣化類別有望吸引更多鏈上資金參與，進一步推動香港作為虛擬資產與傳統金融交匯樞紐的地位。

什麼是代幣化產品與二級市場？

話你知道

代幣化產品，是指將傳統投資產品(如基金、債券或貨幣市場工具)的權益，透過區塊鏈技術以數碼代幣形式發行及記錄。投資者持有這些代幣，即等同持有該產品的權益。作一個簡單比喻，就像一棟大廈可分割成多個單位出售，代幣化就是把一項投資產品「分割」成多個數碼代幣，方便記錄、轉讓及交易。

同樣以物業買賣作為例子，在代幣化產品的交易中，有兩個重要概念：初級市場是指投資者直接向產品發行人申購或贖回代幣，猶如向發展商買一手樓；二級市場則是指投資者之間互相買賣代幣，無需經過發行人，猶如二手樓市場。

二級市場開通 助流通性大升

證監會2023年11月的舊框架只允許初級市場

交易，二級市場需再審慎考量；而昨最新公布新框架中，正式開放代幣化產品在持牌虛擬資產交易平台進行二級市場買賣，讓產品從「單向通道」變成「雙向流通市場」，大幅提升流通性。

傳統證券如港股只能在港交所固定交易時段內買賣(上午9時半至下午4時)。代幣化產品在新框架下，可在持牌虛擬資產交易平台上實現夜間及周末交易，打破傳統金融的時間限制。同時，全天候交易需要全天候的結算工具。證監會新指引特別提及引入受規管穩定幣及代幣化存款，作為夜間及周末交易的流動性及結算媒介，確保交易在任何時間都能順暢完成。

總結而言，代幣化產品將傳統金融資產帶上區塊鏈：初級市場解決發行，二級市場解決流通，全天候交易打破時間限制，穩定幣則填補結算缺口。

●香港文匯報記者 馬翠媚

中東局勢促資金來亞太 金發局：有美資基金駐港開業

香港文匯報訊(記者 岑健樂) 美國、以色列與伊朗之間的軍事衝突已經持續近兩個月，至今未有明顯降溫的跡象。金發局主席洪丕正昨表示，中東局勢令投資者目光轉向亞太，當中環境穩定的香港可望受惠。他透露，有一間過往只在美國營運的基金，最近決定在香港設立辦公室，現正聘請股票、外匯、固定收益及大宗商品的團隊，已經獲得相關牌照並準備在香港開展業務。

洪丕正表示，投資者主要是看風險和回報才作出投資決定，中東局勢持續緊張，已令國際投資者目光轉向尋求安全與具增長前景的投資市場，具有良好實業基礎的亞太地區是他們的其中一個目標。香港是國際金融中心，加上擁有背靠祖國的優勢，將有望從中受惠，吸引更多國際資金流入。

對於美國政府警告來自全球不同地區的銀行，不能處理涉及非法目的的伊朗資金，否則可能會面臨

制裁風險時，洪丕正強調香港有嚴謹的「反洗錢」措施，因此不擔心香港會受到美國制裁。他指出，「反洗錢」等行動自從2001年美國發生「911事件」之後，已經有逾20年的發展，因此香港銀行體系對此是做得相當全面。他續指，雖然可能會有個別個案，但整體而言，他認為香港在「反洗錢」方面是做得非常好，在國際水平而言是很高的，因此不擔心香港會受到美國制裁。

金發局董事會成員辛葆蓮表示，金發局見到愈來愈多內地企業及跨國公司選址香港作為企業財資中心。她指出，隨着香港持續深化與各地區的金融聯繫，加上各主要經貿走廊的投資及貿易活動日趨頻繁。在全球不明朗因素下，香港憑藉多元資產類別的成熟資本市場，作為資產配置樞紐的優勢更見突出。而香港各項「互聯互通」機制的持續擴展，則進一步推動雙向的跨境資金流動。她表示，近期香

港的財富業務錄得增長。展望未來，香港作為「超級聯繫人」與「超級增值人」，將能夠繼續吸引更多企業及資金落戶香港。

港財富管理業務具獨特優勢

金發局董事會成員陳惠仁亦認為，作為香港金融服務業的重要組成部分，近期財富與資產管理及家族辦公室領域呈現令人鼓舞的增長，這有賴於香港穩健的基礎，包括深厚且具流動性的資本市場、清晰透明的監管制度，以及高度的國際聯通性。隨着行業持續成熟，市場愈來愈認識到，長遠而可持續的成功不僅取決於財富的創造，更有賴於妥善的財富管理與傳承。在追求金融卓越的同時，通過促進可持續增長、世代傳承及正面影響，香港可進一步凸顯其作為全球家族及其長遠傳承理想據點的地位。



●洪丕正(左二)指出，有一間過往只在美國營運的基金，最近決定在香港設立辦公室。

香港文匯報記者岑健樂 攝

另外，金發局行政總監董一岳表示，香港市場深度和投資工具選擇，在區內具有明顯優勢，相信會吸引更多家族辦公室在香港成立。