

新質金融新動能

香港進入由治及興新階段，特區政府全力拚經濟。在經濟領域，香港近年聚焦以創新科技帶來動力和新的經濟增量，大力發展金融科技，且善用「一國兩制」優勢，發掘具潛力的新賽道。當中在虛擬資產市場的發展上，已晉身亞洲前列位置，並主動引導虛擬資產與實體經濟融合，激發更多便捷的金融服務和創新機遇，有力地鞏固了香港的國際金融中心地位。有經營虛擬貨幣業務的證券界人士稱，當局在發展虛擬資產上盡了相當大的努力，建構秩序的速度甚至較業界預期的還要快，也符合業界及投資者的普遍期望，預期今後進一步推出相關衍生產品，相信在虛擬資產交易上，香港能在亞洲脫穎而出。

◆香港文匯報記者 周紹基



◆勝利證券陳沛泉指，虛擬貨幣發展至今，已經相當穩健，雖然價格波動大，但產品本身沒問題，近年的風險主要出現在交易平台或中介人。
香港文匯報記者 北山彥攝

「香港將虛擬資產納入監管，一下子提升了其在國際幣圈的地位，而適度的監管有利於整個營商環境。」

——勝利證券執行董事陳沛泉

發揮「一國兩制」優勢 理財市場擴闊空間

港力拓虛擬資產 金融開新賽道

勝利證券可說是香港最先開拓虛擬資產買賣業務的傳統中小型券商，其執行董事陳沛泉接受香港文匯報訪問時表示，早在2018年，他個人便有買賣虛擬幣，而且成績不俗，有相當的盈利，及後因為FTX出事破產，令他大部分資產「打水漂」，他坦言「很傷」，也令他痛定思痛，決心要為投資者締造一個安心買賣虛擬資產的環境。「其實虛擬貨幣發展至今，已經是相當穩健的產品，雖然價格波動很大，但產品本身沒問題，近年的風險主要出現在交易平台或中介人方面。由於監管的漏洞，令很多投資者明明賺錢，卻最終損手而回，嚴重打擊投資者信心，也令虛擬貨幣容易予人『不穩陣』的成見。」

港發展較業界預期更迅速

陳沛泉直言，只有引入適當的監管，將此類場外風險排除，虛擬資產市場才有長足的發展。也早在2018年，他便開始計劃發展有關業務，適逢香港近年積極發展金融科技及虛擬資產市場，可謂「食正」大趨勢。他認為在各方「拚經濟」的大環境下，特區政府在有關發展上正急起直追，甚至較很

多業界所預期的更迅速。首先香港證監會在去年便推出發牌制度，在制訂合規指引前，吸納了業界大量意見，可謂是「想業界所想」。至今，已有兩家虛擬幣交易所及10多家中介人獲發牌，所有無牌或未有申領牌照的交易所與中介人，都必須在5月31日或之前結束其香港業務。他相信，今後類似JPEX等情況，應該會在港絕跡。

此外，香港在今年4月，容許發行商在港推出比特幣及以太幣的現貨ETF，並於港交所掛牌。特別是連美國也未有以太幣的現貨ETF，可見香港有超前追趕的決心。他形容，推出虛擬幣現貨ETF是香港的虛擬幣發展的里程碑，以美國為例，自從其虛擬貨幣的現貨ETF上市後，已經吸引了逾百億美元流入有關ETF。他相信，有關產品將有助刺激香港幣圈的成交及氣氛，亦有很多傳統券商向勝利證券取經，希望發展此業務。他預期，愈來愈多傳統券商會開展虛擬幣買賣業務，他也樂見如此，因為「做大個餅」才是長遠發展的正確方向。

能提供其他市場沒有的產品

目前發展虛擬幣ETF的發行商，以中資基

金為主，陳沛泉認為，這是向外界釋出了「信號」，雖然他不揣測內地政策，但他對未來內地會放寬、甚至容許散戶投資者透過「港股通」買賣虛擬產品感到樂觀。「可能內地也有這方面的發展需要，香港正好可以作為『試驗場』，這亦是香港的傳統優勢之一。」他認為，發展虛擬資產，正是香港發揮「一國兩制」優勢的例子，能提供其他市場沒有的產品，除可擴闊業界的交易空間外，亦能強化香港的國際金融中心地位。

問及香港目前在虛擬幣市場的發展水平，他認為，論交投，美國毋庸置疑是第一，亞洲區方面，香港已屬數一數二的水平。「香港虛擬幣的交投雖然不是最大，因為其他地區的交易所有高槓桿的買賣，也有各種各樣的小型虛擬貨幣，香港難以直接比較。但客戶的資產安全才是最重要，香港將虛擬資產納入監管，一下子提升了其在國際幣圈的地位，而適度的監管有利於整個營商環境。」

在往後發展上，他認為香港需要盡快推出虛擬資產的相關衍生工具，包括期貨及期權等，以對沖虛擬幣的風險，這對香港未來在虛擬市場再進一步，有很關鍵的推動作用。

與實體經濟融合 創更便捷服務機遇

經歷一年多的穩健發展，香港在虛擬資產領域正從「跟隨者」向「引領者」轉變。這種引領性主要體現在：對虛擬資產出金和入金的重點關注，並通過施加全新牌照逐步將法幣穩定幣和虛擬貨幣場外交易所（OTC）納入監管，這在全球都是領先且獨特的；同時主動引導虛擬資產與實體經濟及傳統金融市場融合，藉助代幣化證券和現貨ETF等金融工具加速Web 3創新採用，提供更多便捷的金融服務和創新機遇。

吸引更多資金和人才湧入

自香港2022年10月發布《有關香港虛擬資產發展的政策宣言》以來，政府新政頻出，例如本港市場在今年4月歷史性地讓比特幣及以太幣現貨ETF登場後，香港在真實世界資產（RWA）投資市場方面也不甘居於人後，證監會近期已明確表態，證券型代幣發行（STO）和RWA投資可能對散戶投資者開放，進一步拓展虛擬資產市場，吸引更多資金和金融科技人才湧入香港。而政府在去年2月，成功發售8億港元的代幣化綠色債券，正是典型的RWA代幣化項目之一。

代幣與傳統金融市場融合的應用層出不窮。

2022年，專門進行實物金銀交易的香港金銀業貿易場的子公司在區塊鏈平台上發行了第一個黃金代幣GoldZip(XGZ)30，透過使用智能合約促進去中心化應用程式(DApp)的順利開發，數碼代幣瀏覽器於2022年底推出，令大眾可存取儲存於區塊鏈上的數碼代幣資訊。在去年5月，Visa、滙豐銀行和恒生銀行開始在數碼港元(e-HKD)計劃下試行代幣化存款，以檢驗使用代幣化存款進行B2B支付流程時、銀行之間的交易和跨鏈交易的原子性和互通性。這個試點計劃不單是全球首例，也展現了代幣化存款的潛力，並為金融機構探索跨區域的不同代幣化範例奠定基礎。

代幣化認可投資產品接力

去年11月，證監會發布《認可投資產品通函》，載列了證監會考慮允許證監會根據《證券及期貨條例》第四部，授權在香港向公眾發售的投資產品進行代幣化的要求。除代幣化證券外，證監會認可投資代幣化產品的步伐已邁出。事實上，早在去年9月，太極資本便推出PRINCE代幣(PRINCE Token)，是香港首個面向專業投資者的房地產基金STO。是次STO為首個證監會准許的基金代幣化集資模式。

助傳統券商開拓新業務

在海外其他市場欠缺清晰的監管框架下，香港證監會完善了虛擬資產的監管制度，加上香港具有資金進出自由、背靠祖國又有「一國兩制」優勢，近年吸引了頗多虛擬資產企業及投資者來港發展，同時也鼓勵了本地傳統券商願意嘗試開發有關「新賽道」，且取得了不俗的成績。

勝利證券執行董事陳沛泉認為，本港虛擬資產市場愈做愈大，有助吸引更多亞洲時區的資金來港扎堆。

勝利證券：交易佔比近20%

內地目前還未容許內地居民買賣虛擬資產，但市場普遍預期，愈來愈多的機構將在港營運虛擬資產業務。以勝利證券而言，自從美國今年1月份推出比特幣現貨ETF後，該行有兩至三成的舊客戶，都有投資虛擬幣領域。陳沛泉預測，到今年年底，涉及虛擬資產的有關收入，能夠佔整個勝利證券的四分之一。他透露，單是4月及5月中，勝利證券的新開

戶人數，是3月份的三倍。另外，今年至今有關虛擬資產的成交額的佔比，在勝利證券已達至雙位數，雖未到20%，但以新業務來看，已算相當不錯。故此，他有信心長遠而言，與虛擬資產的相關收入，可以保持佔該行總收入的四分之一，甚至三分之一水平。這主要因為勝利證券有「早入市場」的優勢，他透露，虛擬資產業務的投資已大致回本，現在已錄得利潤。

陳沛泉認為，該行推出虛擬幣買賣服務後，主要吸引到兩類客戶，第一類是幣圈投資者在炒幣賺錢後，也有需要為其利潤作其他配置，例如買股票等；第二類是該行的傳統股民，在港股低迷時也會嘗試一下投資虛擬貨幣。

勝利證券在4月推出「股幣合一」的交易App，投資者既可同時買賣港股美股，亦可透過該App，在本地兩間獲證監會認可的虛擬資產交易平台買賣虛擬幣。此外，該行目前正在申請虛擬資產交易所牌照，至於其證券型代幣發行(STO)業務，料最快可在年底亮相。

2022年10月 政府發表《有關虛擬資產在港發展的政策宣言》

2022年12月 兩隻虛擬幣期貨ETF掛牌，港交所成為亞洲首家提供加密資產ETF產品的交易所

2023年2月 政府成功發售8億港元的代幣化綠色債券

2023年5月 Visa、滙豐和恒生銀行開始在數碼港元(e-HKD)計劃下試行代幣化存款

2023年6月1日 設立虛擬資產服務提供者(VASP)發牌制度及監管要求，並設了1年寬限期

2023年9月 太極資本推出PRINCE代幣(PRINCE Token)，是香港首個面向專業投資者的房地產基金STO。是次STO集資所得，將用作收購九龍區太子旅遊熱點5個零售物業

2023年10月 金管局完成「數碼港元」先導計劃第一階段，研究可編程支付、代幣化資產結算及離線支付等多個範疇的本地零售用例

2023年11月 證監會發布《認可投資產品通函》，授權在香港向公眾發售的投資產品進行代幣化的要求。除代幣化證券外，代幣化證監會認可投資產品的步伐業已同步邁出

2023年12月 政府為訂立穩定幣發行人監管制度的立法建議諮詢公眾

2024年2月 政府就虛擬資產場外交易所監管展開諮詢

2024年3月 金管局宣布推出穩定幣發行人沙盒，擬要求所有符合條件的穩定幣發行人，須獲取金管局發出的牌照

2024年4月30日 首批6隻虛擬幣現貨ETF掛牌，是亞洲市場首次推出此類產品，當中以太幣現貨ETF更是全球首次亮相

香港近年數字金融大事記

港監管規條比美國更完善

「香港很多監管規條甚至比美國更完善，長遠會吸引更多人透過香港參與其中，投資者得到充分保障，排除了場外風險，往後發展才會暢順。」勝利證券執行董事陳沛泉指出，本港對虛擬資產市場的監管是採取與傳統金融機構一樣的「相同活動、相同風險、相同監管」的原則，持牌平台受證監會監管，須遵守打擊洗錢及恐怖分子資金籌集和保護投資者方面的規定。

香港對虛擬資產是着重風險為本的監管，建基於這個原則，本港設立了虛擬資產服務提供者（VASP）發牌制度及監管要求，並於去年6月1日起實施，現時已有2間持牌虛擬資產交易平台透過牌照升級，可向零售投資者提供比特幣和以太幣交易服務。同時，政府亦正把虛擬貨幣場外交易所（OTC）納入監管，並就擬議的監管框架展開諮詢。

着手穩定幣發行人監管制度立法

金管局也正着手穩定幣發行人監管制度的立法工作。擬議監管制度要求所有符合條件的法幣穩定幣發行人須獲取金管局發出的牌照。

隨著虛擬資產服務提供者發牌制度，同時亦逐步完善有關虛擬資產的監管措施，加上國際間在監管和市場發展方面的標準越見清晰，投資者在持牌交易平台上進行虛擬資產買賣，所得到的保障和對市場的信心定會相應提高，能讓香港的虛擬資產市場發展行穩致遠。