

港虛擬資產監管趨完善 牌照制保障投資者 穩定幣助力數字金融 業界盼開綠燈

2023 HONG KONG FINTECH WEEK
金融科技周

香港
在發展虛擬資產市場方面有極大優勢，無論在人才、資源和政策方面，都有條件發展成為亞洲虛擬資產市場龍頭。去年金融科技周舉行期間，特區政府發布了發展虛擬資產的政策宣言，內容涵蓋願景和策略、監管制度，以及開放投資者接觸虛擬資產的取態等，市場為之振奮。

今年金融科技周於本周舉行，業界盼有更多新政策公布，包括推出穩定幣許可制度、容許零售投資者交易加密幣衍生工具等，以加快行業發展。

大公報記者 許臨

香港虛擬資產發牌制度

發牌制度生效日期

2023年6月1日

持牌平台能否向零售投資者提供服務

可以

持牌平台向零售客戶提供虛擬資產條件

需確保所挑選虛擬資產屬於合資格大型虛擬資產

虛擬資產交易平台客戶審查

營運者需為每位客戶設定上限，參照客戶財政狀況確承保承擔合理的風險

線上錢包資產要求

需有序結束香港業務，結業期限為2024年5月31日

無意申領牌照的虛擬資產交易平台

平台營運者將會要求客戶儲存在線上錢包內的虛擬資產不多於總資產2%

投資者可參與交易代幣

證監會要求是「合資格的大型虛擬資產」，獲納入由至少兩個獨立指數提供者，所推出的至少兩個「獲接納的指數」中的虛擬資產

業界對市場發展四項建議

- 1 完善監管，強化合規要求
- 2 吸引更多專業人才
- 3 盡快制定虛擬資產審計準則
- 4 吸引海外平台來港發展



▲業界期望有更多新政策公布，以加快本港虛擬資產市場行業發展。

▲金融科技周主論壇將於明日一連兩天在香港會展中心舉行。

BC集團(00863)首席財務總監兼OSL財務總監胡振邦表示，去年政府有關虛擬資產的宣言讓業界加強了信心，曾經有一段時間，部分虛擬資產相關企業從香港轉移到新加坡發展，經過一年後，大部分回流香港，可見對香港虛擬資產市場未來的發展有很大信心。

有條件成為亞洲虛產龍頭

胡振邦認為，香港在發展虛擬資產市場方面有極大優勢，包括低稅率、清晰法律制度、保障投資者等，而且不少國際資金的重要融資選擇地，加上香港早已匯聚全球金融精英，並擁有背靠祖國的得天獨厚優勢，無論在人才、資源和政策方面，都有條件發展成為亞洲虛擬資產市場龍頭。

不過，業界希望屆金融科技周有更多新政策公布。今年6月香港虛擬資產交易平台發牌制度生效後，市場將目光逐漸轉向虛擬資產市場的另一個重要範疇——「穩定幣」，而且特區政府多次在公開場合透露，香港將逐步建立監管框架，將在2024年底前推出穩定幣許可制度。

胡振邦表示，穩定幣在數位金融生態中扮演重要角色，且潛力大，業界早已擁有相關技術，若在港推出與美元掛鈎的穩定幣，相信需求比現時市場上的穩定幣更大。因為香港作為國際金融中心，港元又與美元掛鈎，能給投資者更大信心。他透露，已有相關公司希望在今年內推出穩定幣，但仍需要與監管機構協調才能落實。

談及近期JPEX事件，胡振邦認為，事件令零售投資者更明白持牌平台的重要性，而JPEX事件涉及金額龐大，也突顯香港投資者對虛擬資產有極大需求。不過一個真正成熟的市場，就像股票市場一樣，除了股票外，還有相關期貨及期權，故此業界也希望加快落實加密貨幣相關衍生產品，供投資者買賣交易。

德勤中國數字資產香港主管合夥人呂志宏認為，香港金融市場發展多年，經歷過1997年亞洲金融風暴、2008年金融海



▲胡振邦表示，本港有條件發展成為亞洲虛擬資產市場龍頭。



▲呂志宏認為，本港資本市場日趨完善，虛幣生態已見雛形。

嘯，資本市場及金融體系監管日趨完善。在虛擬資產方面，香港雖是入門「初哥」，但自去年發表政策宣言後，監管指引、投資產品、服務提供者等不足一年內相繼登場，虛幣生態已見雛形。

發展證券化代幣 增配置選擇

呂志宏認為，有了更清晰的監管指引，將為從事虛擬資產交易的經紀及資產管理行業帶來新機遇，也讓散戶投資者得到更大保障。過往缺乏監管，投資者交易不便，例如當以大額或頻密地把加密貨幣匯款轉入銀行，銀行可能質疑是可疑交易，並凍結投資者資產。另外，近年特區政府推出不同的監管措施，涉及反洗錢、牌照及防範黑客等方面，主動承擔推動市場規範化的責任，探索有關政策制定的方案，足見香港發展虛擬資產市場的決心。

但是，虛擬資產不僅僅只有比特幣、以太幣等加密貨幣，證券化代幣(STO)也是十分常見的虛擬資產產品。呂志宏期望，香港加快發展STO，企業除了可發債及發行新股上市，還可透過在港發行STO集資，未來可以成為上市、發債等傳統集資方式以外的另一選擇。

證監會早前透露，STO有機會向散戶開放。太極資本9月發行STO名為PRINCE代幣，集資1億元用於收購物業，為本港首個面向專業投資者的房地產基金STO。太極資本表示，待監管批准後，計劃將STO在虛擬資產交易平台掛牌買賣。

余偉文：關注穩定幣與主流金融系統聯繫

在全球的虛擬資產市場，穩定幣一直擔當重要角色，更有不少業界人士希望香港能推出與美元掛鈎的穩定幣，甚至認為會比現時市場上最熱門的USDT、USDC更受歡迎。金管局總裁余偉文表示，穩定幣與主流金融系統及日常商業活動有廣泛聯繫，引入監管有助維持金融穩定及推動行業有序及可持續發展。

余偉文指，今年初金管局已發布加密資產和穩定幣討論文件的諮詢總結，現時正基於市場意見，將穩定幣相關的商業活動納入監管。過去虛擬資產行業嘗試脫離政府監管，但其後卻出現自我監控不足、錯誤運用客戶資產等問題，導致出現危機，不過基於虛擬資產已經進入主流投資者的視線，因此特區政府已盡快推出監管框架。

事實上，虛擬資產市場的監管足以影響整個銀行業的穩健程度，余偉文表示，因目前證監會已可透過發牌制度監管虛擬資產交易平台，平台亦需遵守反洗錢等規則，銀行因而可與持牌平台合作，提供更多財富管理產品的分銷渠道。

目前全球監管機構正一起努力解決虛擬資產市場的脆弱性，亞洲多個司法管轄區最近已加強或引入對犯罪資產的監管制度。鑒於加密資產的無國界性質，所以制定全球一致的監管來解決風險十分重要。

此外，自今年初美國爆發銀行業危機後，各地監管機構已更加重視銀行業的穩健性。由於目前內地與國際間的投資有三分之二都經過香港進出，特別是互聯互通機制下，國際投資者可以離岸投資內地，因此本港一直與內地合作加強跨境監管，讓香港維持穩健的監管制度，對金融業長遠發展十分重要。



▲余偉文表示，現時正基於市場意見，將穩定幣相關的商業活動納入監管。

及早定審查準則 防範營運商洗黑錢

健康發展

近年海外幣圈頻頻爆出醜聞，有平台挪用客戶資金進行高槓桿投資，最後平台破產，客戶蒙受損失。虛擬資產交易具有匿名性和隱蔽性，容易成為洗黑錢工具。香港在推動虛擬資產市場發展的過程中，已考慮到相關風險，並且推出新指引防範洗黑錢。

今年5月證監會更新《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集指引》，指引訂明多項適用於持牌交易平台的標準和規定。此外，機構須配合監管當局的反洗錢措施，提供偵測技術支援。目前各家機構普遍只能利用自家數據進行分析，在識別跨機構的洗錢時有困難。歐科雲鏈(01499)旗下OKLink看到市場的不足，推出第三方反洗錢合規解決方案，其技術可將交易機構的鏈上地址與現實世界建立關聯。例如能識別出哪些虛擬資產的錢包來自某些高風險國家，打上標籤後，便能實時追蹤，讓交易平台禁止其參與交易。

德勤中國數字資產香港主管合夥人呂志宏表示，隨着香港虛擬資產市場開放，

特區政府為了防範上述風險，不斷加強監管，虛擬資產交易平台將面臨更加嚴格的監管和合規要求，除了要求平台需分開客戶資產並妥善保存，以規避利益衝突外，反洗錢也是重點。

此外，國際仍未有統一虛擬資產會計標準，平台在處理虛擬資產公司的賬目時，或遇到會計處理不一致，若當局盡快制定虛擬資產審計準則，協助業界完善相應領域的審計流程及程序，便能更有效推進虛擬資產行業健康發展。



▲今年5月，證監會推出新指引防範營運商洗黑錢活動。

行業指引清晰 吸引海外業者來港

良性競爭

自去年至今，特區政府積極推動虛擬資產市場發展，本港的監管制度比很多國家及地區更完善。

HKbitEX聯合創始人及首席策略官盧廷匡(圖)表示，虛擬資產市場發展，本港在初期較審慎，聽取不同意見，平衡各種風險後才決定加大開放力度，可以說香港與新加坡及美國等的發展步伐不同，而發牌制度生效後，由於有了更清晰的監管指引，將為虛擬資產行業帶來新機遇。

有業界人士稱，美國的監管規則混亂，目前根據《聯邦證券法》，如加密資產被確定為證券，發行人必須向美國證交會(SEC)註冊。但究竟加密幣應否被認為證券，SEC一直留有空間，稱其「取決於該特定資產的特徵和用途」，業界更感混亂。例如今年6月6日SEC控告美國最大加密幣交易平台Coinbase，指平台買賣13款加密幣，應向SEC登記，因有關產品屬於投資及證券範圍，須受證券法規管。其後Coinbase向法院提出控訴，指提供的服務只屬於商品交易，而非SEC所指的證券交易。



一些非業界人士如NBA達拉斯小牛隊老闆馬克庫班，雖只是加密幣愛好者，但也公開表示，沒有人相信SEC，作為監管機構本可以制定明確合規計劃，避免法律糾紛，但卻沒有這樣做。

至於新加坡，在FTX爆雷後便計劃推出一項禁止散戶借貸和質押加密貨幣的提案，到今年7月新加坡金融管理局宣布一項對加密貨幣交易所的新措施，要求平台在今年年底前，需通過法定信託隔離託管客戶資產，明顯在加強監管。

港星陸續出招 批出交易商牌

業界普遍認為，香港對加密貨幣的態度自去年起開始轉變，發表虛擬資產政策的宣言後，開始密集舉辦相關大型活動，政策態度非常積極，新加坡面臨更大競爭。香港今年開始允許散戶進行加密貨幣交易後，已吸引不少企業在香港設立辦事處及申請執照後，新加坡也開始「出招」，今年已有多家加密貨幣公司獲得執照及原則上獲批准服務。有業界人士表示，港星可各自利用優勢，打造出最理想的市場，而非把虛擬資產市場，甚至整個Web 3.0的發展視為零和遊戲。