

穩定幣實時結算

港商：省時省成本具吸引力

透視穩定幣 3

隨着香港《穩定幣條例》即將生效及發牌，首批穩定幣有望面世，跨境支付將成為其中一個應用場景。有港商表示，期望穩定幣能夠用於跨境貿易收付，並能夠降低成本。他表示，穩定幣屬於新的金融工具，港商普遍並不了解，希望特區政府及發行商可加強宣傳，尤其是交易的安全性與保障等，業界對穩定幣有信心，自然願意使用。

大公报記者 麥晉瑋 李永青

金管局日前預告本周將公布牌照申請細則，並將於《穩定幣條例》生效後接受申請。財經事務及庫務局局長許正宇早前表示，希望穩定幣着重處理在實體經濟中的難點和痛點，例如跨境支付。在本幣風險較高的地區或國家，若能將穩定幣用作跨境支付工具，可以提高資金流轉效率及節省交易成本。

香港付貨人委員會主席林宣武接受《大公報》訪問時表示，許多港商都希望穩定幣能降低跨境交易成本，惟現時尚未了解具體情況，冀將來正式發牌後，特區政府及相關機構能加強宣傳，令港商了解如何透過穩定幣節省開支。他說，現時大多數港商對穩定幣所知有限，若將來能提供風險可控及成本較低的服務，料多數港商都樂於試用。

林宣武表示，若穩定幣能成功降低跨境貿易成本，且交易速度較快，料初期會吸引港商作小額嘗試，亦期望推出穩定幣後，銀行亦因應競爭加劇，可以降低相關收費。另有商會人士指出，要增加香港發展穩定幣的勝算，監管部門必須做好監管工作，必須要求穩定幣發行人具充分的能力，例如儲備資產管理及資產的安全保障系統、有效的價格穩定機制、全面可行的贖回政策，還有科技安全、風險管控和反洗錢等方面的能力等，讓用戶感到安心，才可吸引更多公司使用。同時，他建議，當局應鼓勵大公司率先使用穩定幣，以增加其他企業的信心。

SWIFT結算需數天 手續費貴十倍

天風國際證券集團行政總裁鄧傳預計，穩定幣將有多種應用場景。例如在一般支付方面，只要使用數字錢包，就可以進行個人對個人的轉賬，毋須再經轉數快等銀行系統進行。對企業而言則更加重要，因為企業在使用環球銀行間金融通信協會（SWIFT）的成本昂貴，而且過程繁瑣，如進口商向出口商支付款項，整個過程可能需要5至48小時。若使用穩定幣作為交易工具，整個流程

穩定幣類型一覽



法定貨幣抵押穩定幣

- 由等值的國家法定貨幣或債券作儲備支持，以確保其價值與掛鈎法定貨幣保持穩定。市面上流通的有USDT和USDC

加密貨幣抵押穩定幣

- 以其他加密貨幣作抵押品，例如DAI由以太幣、比特幣等加密資產作為抵押品

商品穩定幣

- 與黃金、白銀等實體商品的價格掛鈎，並由等值的商品儲備作支持，例如PAXG

算法穩定幣

- 不涉任何資產抵押，只透過智能合約和算法調節供應量 and 需求，穩定性偏低，例如UST

穩定幣促進流動性 加快港Web 3.0應用

極大潛力

隨着香港於2025年8月1日實施《穩定幣條例》，業界一致認為香港的Web 3.0產業迎來新的發展機遇。

資深證券界人士謝明光表示，早在數年前，不少投資者已在探索NFT及代幣化的投資機遇。他認為，穩定幣為Web 3.0應用提供穩定的支付手段。無論是NFT市場、遊戲、去中心化自治組織（DAO）籌資，或是鏈上訂閱、內容創作付費等，穩定幣都能保障交易價值不受加密市場波動影響。例如，內容平台Creators利用穩定幣接收「小額持續支付」，可避免市價劇烈波動導致收入不穩定，為Web 3.0創作者提供可預期的營收。

連接法幣與虛擬資產的橋樑

此外，為什麼不少傳統券商都希望將牌照升級，讓業務拓展至虛擬資產的領域？因為穩定幣可與DeFi協議融合，促進流動性、借貸等運作。日後，香港的金融機構與虛擬資產平台，可利用穩定幣作為對接法幣與加密世界的橋樑，推出抵押借貸、質押套利等產品，業務發展的範圍便會更大。

其實只要將香港的穩定幣條例與其他國家的比較便會知道，香港更具Web 3.0的發展潛力。例如美國雖有GENIUS Act，但其監管着重於發行方合規與儲備審核，尚未具備專屬條例支持

將在區塊鏈網絡上進行，可大幅縮減時間，成本亦更低。

鏈上傳輸數據 不受假日影響

有交易員亦稱，SWIFT的結算速度耗時0.5至6天，需要經過多級代理行清算，並受時區、全球各地不同的節假日限制，拖慢了跨境貿易的效率。至於穩定幣的結算速度，可在數分鐘甚至數秒完成，而透過區塊鏈點對點傳輸，全天候7日24小時實時結算，例如Solana鏈3至5秒就能確認交易。成本方面，採用SWIFT綜合成本約2%至7.2%（含代理行費、匯率差、報文費等），而採用穩定幣交易成本只介乎0.01%至0.2%。

興業證券全球首席策略師張憶東表示，隨着香港的穩定幣監管變得更完善，在跨境支付和RWA（現實世界資產）代幣化領域的應用將加速拓展，特別是在跨境支付領域具有顯著優勢，憑藉高效低價以及去中心化的特徵，穩定幣在當前國際環境下迎來廣闊的全球支付需求的應用空間，原因是全球各國越來越擔憂傳統跨境支付管道，可能被政治制裁或資本管制所阻斷，並正在尋求擺脫對美元結算網絡的過度依賴。

Web 3.0發展。新加坡也有SCS穩定幣框架，但也尚未廣泛覆蓋至Web 3.0資產如NFT等，相對而言，香港的條例及政府政策令Web 3.0的發展更有優勢。

HashKey Group董事長兼首席執行官肖風指，目前政府的政策不僅支持Web 3.0創新，還致力於將Web 3.0技術深度融入全球金融體系，真正將其轉化為金融基礎設施的重要組成部分，例如允許RWA（現實世界資產）（金屬、能源等）與金融工具（債券、ETF）同等代幣化，徹底打破虛擬資產與傳統資產的界限，又透過代幣化ETF免稅和數字資產基金利得稅豁免，讓香港在全球稅收競爭中佔據優勢，再配合即將推出的《穩定幣條例》，不僅鞏固了香港在數字資產領域的領導地位，同時讓香港釋放對Web 3.0的巨大發展潛力。

降貿易收付款風險

冀了解安全保障增信心

穩定幣懶人包

穩定幣是什麼？

● 穩定幣（Stablecoin）是一種價格與法定貨幣（如美元、港元、人民幣等）掛鈎的加密貨幣，其主要目的是消除數字資產價格劇烈波動的問題。最常見的穩定幣類型，是以1：1比例與某種法幣儲備掛鈎，例如USDT（泰達幣）與美元對等，每一枚USDT背後理論上都有1美元的儲備資產支持。2025年8月1日香港的《穩定幣條例》生效後，要求所有發行與流通於香港的穩定幣，須具備法幣1：1儲備支持。

◀ USDT（泰達幣）與美元掛鈎，是現時最常見的穩定幣。

穩定幣使用流程

1 ● 發行方需取得發行穩定幣的許可。在香港，發行者必須獲得金管局核發之穩定幣發行牌照，並將相應貨幣以現金或債券完整儲備，確保每一單位穩定幣均有實體資產支持。

2

● 當許可獲得後，發行方於其平台上啟動穩定幣發行流程，用戶可通過銀行轉賬或其他法幣管道，將所需貨幣轉至發行機構指定的儲備賬戶。

3

● 發行方在確認資金到位後，按照1：1比例為用戶發行對應數量的穩定幣，並將其存入該用戶的數字錢包。

4

● 用戶收到穩定幣後，便可進行轉賬或支付。透過區塊鏈網絡，用戶可以即時將穩定幣轉移給其他用戶，無論是在本地支付、跨境匯款，或是在線上平台購物皆可。

◀ 穩定幣在支付效率及成本遠勝SWIFT系統。

穩定幣的使用方式？

- 穩定幣是作為數字交易世界中的媒介，也就是一種價格穩定、可自由流通的「數字現金」。在加密貨幣交易所中，穩定幣廣泛被用作買賣其他加密資產的基礎貨幣。
- 穩定幣可作為跨境支付與資金轉移的工具。用戶只需將法幣兌換成穩定幣，然後透過區塊鏈轉賬至其他國家或用戶錢包，整個過程只需數秒至數分鐘，且手續費低廉，無需透過銀行或SWIFT系統。這對國際貿易均具重大應用潛力。

▶ 持牌加密貨幣平台HashKey Group支持全球合規穩定幣上線HashKey交易所。

本港持牌平台早部署 服務跨境電商

早著先機

HashKey Group董事長兼首席執行官肖風指出，隨着《穩定幣條例》生效後，香港的穩定幣將從「工具型貨幣」進化為「基礎設施貨幣」。目前香港的制度設計非常清晰，對穩定幣發行人設置了法定儲備金管理、兌換機制與風險審慎要求等規則。這不僅讓穩定幣從技術人的「俱樂部協議」走向更廣闊的市場，也使其成為一種兼具法定屬性與技術屬性的貨幣，能夠被銀行、跨境結算系統以及公共部門普遍接受。這是穩定幣從「金融工具」向「金融基礎設施」升級的關鍵一步。

據了解，作為香港持牌加密貨幣平台的HashKey Group也早已作出部署，包括支持

全球合規穩定幣上線HashKey交易所，以服務跨境電商和全球用戶。另外會探索鏈上穩定幣的結算應用，優化OTC（場外交易）和交易所之間的清算機制，提升資金流轉效率。同時會參與穩定幣與RWA（現實世界資產）代幣化的映射產品設計，通過穩定幣與債券或貨幣市場基金的映射，推出鏈上利率產品，進一步拓展穩定幣的金融應用場景。

天風國際證券集團行政總裁鄧傳表示，穩定幣的發展與RWA的結合十分重要，日後股權、房屋租售使用權等都能透過RWA代幣化。如果香港沒有跟上這一步，將會成為一個封閉市場，資產管理業務有機會被其他市場吸走。

責任編輯：許偉生 美術編輯：麥兆聰