

穩定幣有望重塑全球支付格局

香港虛幣市場將迎大突破

港商觀察

6月5日，全球第二大穩定幣USDC發行商Circle(CRCL)在紐交所掛牌上市，其發行價每股31美元，最新報188.77美元，一個多月錄得逾5倍漲幅，這也反映了投資者對於穩定幣前景的無限憧憬；8月1日，香港《穩定幣條例》即將生效，一眾穩定幣概念股率先炒起。有分析認為，穩定幣的「iPhone時刻」（比喻重大突破）正向投資者迎面走來。市場普遍認為，穩定幣有望重塑全球支付與金融格局。

香港商報記者 蘇尚



穩定幣儲備資產100%美元美債支持

所謂穩定幣（Stablecoin），是一種價值相對穩定的加密貨幣，其價值通常與法定貨幣（如美元、歐元等）或實體資產（如黃金）掛鉤，可以說是現實法定貨幣與數字貨幣的中轉站。相比價格波動較大的加密貨幣，穩定幣為用戶提供了更穩定的選擇，讓區塊鏈技術能夠更廣泛地應用於支付、儲值和金融工具中。

美國是這場金融創新的中心，美國參議院於6月18日通過「GENIUS穩定幣法案」，明確規定穩定幣儲備資產必須100%由美元、美債支持，這是一個轉折點，如果該法案隨後在眾議院通過，實質上錨定美元的穩定幣(目前佔穩定幣市場的99%)將深度嵌入全球支付體系，從而提升對美國國債的需求。

在「GENIUS穩定幣法案」下，定義了穩定幣的法律地位：穩定幣屬於支付或結算的工具，而非國家貨幣或證券。換言之，穩定幣只是現有監管下法定貨幣的延伸與應用。

內地政策轉向信號已出現

對於中國內地而言，穩定幣有機會通過低成本、幾乎即時的結算，將美元的影響力擴展至加密貨幣、web3及新興市場，這是件大事。2021年9月以來，加密貨幣交易在中國內地被認定為非法，直至上月，央行行長潘功勝在陸家嘴論壇上釋放了政策轉向的信號，呼籲構建多極化的全球貨幣體系。他指出，數字技術暴露了傳統跨境支付體系的弱點，這些體系效率

較低，且容易受到地緣政治風險影響。

香港方面，將是全球第一個通過穩定幣立法的司法管轄區，該法律自8月1日起生效。香港《穩定幣法案》要求穩定幣需以100%高質量儲備支持，並與相應貨幣(包括美元、港幣或離岸人民幣)掛鉤。根據該法律，香港將首先推廣與美元和港幣掛鉤的穩定幣，以建立技術和市場信任，隨後推廣與離岸人民幣掛鉤的穩定幣。

穩定幣概念股蓄勢待發

圍繞穩定幣生態，目前有幾種角色，一為穩定幣發行方，直接分享儲備資產收益。金管局去年公布首批參與穩定幣發行人沙盒的機構名單，共有3組機構，包括：京東幣鏈科技(香港)；圓幣創新科技；渣打銀行(香港)、安擬集團(Animoca Brands)與香港電訊(6823)合組機構。上市公司層面，京東幣鏈科技(香港)為京東集團(9618)旗下公司，眾安在線(6060)持有圓幣科技股權；掌趣科技(300315.SZ)持有安擬集團11.11%股權。

二為持牌虛擬資產交易平台(VATP)，透過提供交易和清算服務賺取手續費。目前香港證監會公布了11家VATP持牌機構，最早申牌成功的為OSL數字證券與Hash Blockchain。其中，OSL背靠BC科技(863)，並已得到美國富達和新加坡主權基金的融資；Hashkey則是香港最大的持牌虛擬資產交易平台。

三為儲備銀行，提供資金託管服務。虛擬銀行

穩定幣的出現，令加密貨幣的交易上一新台階。

眾安銀行(ZA Bank)為香港首家提供穩定幣儲備服務的數字銀行，為圓幣發行穩定幣的儲備銀行，並已與多個穩定幣發行商展開深入合作。上市公司層面，眾安在線持有眾安銀行股權比例超過四成。

四為技術供應商/券商，提供交易系統、技術支援和合規服務。連連數字(2598)為內地金融科技供應商，與圓幣科技合作拓展穩定幣跨境支付，其子公司DFX Labs去年年底已成功申請VATP牌照；聯易融科技(9959)宣布與渣打銀行等機構合作，推進數字貿易金融平台及資產代幣化項目；移卡(9923)則在全球多個地區申請並獲取支付牌照，包括美國、香港與新加坡等地。

券商方面，資料顯示，目前香港有41家機構升級了1號牌(證券交易)，可提供虛擬資產交易服務；41家資管機構升級了9號牌，允許管理投資超過10%於虛擬資產的投資組合，包括華夏香港、博時國際等。其中，國泰君安國際(1788)為首家獲批虛擬資產牌照的中資券商，6月底消息一出，股價一度飆近200%；華泰證券(6886)等中資券商也應該即將公布消息；勝利證券(8540)則為香港虛擬資產券商排名第一名，近期股價同樣「High翻天」。

此外，穩定幣概念股還有投資Circle的光大控股(165)、華興資本(1911)等。光大控股於2016年便已成為Circle的股東，華興資本旗下華興新經濟基金於2018年已投資Circle。

港股IPO集資冠全球

ETP為大市注入活力

【香港商報訊】財政司司長陳茂波昨天在他網誌表示，港股去年上升18%，今年勢頭持續向好，上半年恒生指數累計上升兩成，超過4000點，以點數計是歷來最大的上半年升幅。股市交投進一步增加，新股市場更為活躍，上半年共完成了42宗首次公開招股發行IPO，合共集資額超過1070億元，較去年全年多大約兩成二，暫列全球第一。

陳茂波說，港股過去這段時間的升勢中，資金主要追捧科技類股份，其中本港目前共有超過210隻「交易所買賣產品」(ETP)上市，帶動科技股相關的衍生產品交投亦顯著增大。與不同類型資產掛鉤的ETP成為近年支持港股流動性的生力軍。截至今年5月，相關ETP產品合共管理近5100億元資產，相關成交額佔大市比率，由五年前的不足5%，增至今年首五個月的約17%，為大市注入了活力和更大流動性。他又說，即使過去數年的投資氣氛反覆，本港ETP市場增長勢頭持續，有效地在市場波動之際，發揮了流動性緩衝的作用。

大灣區安老博覽會
搭建北上養老橋樑

【香港商報訊】記者鄧建樂報道：7月5日至6日，由「創伶滙」主辦，「尊賢會」及滴水基金會協辦的「大灣區安老博覽會」在港舉行，博覽會搭建了港人與大灣區安老服務的橋樑，兩天時間服務上千位香港長者，讓眾多參會港人可以全面掌握大灣區安老的資訊，進而積極規劃退休計劃、享受理想的晚年生活。

香港長者北上養老「三者共贏」

活動匯聚政府代表、大灣區康養社區及醫療機構，提供政策解說、面對面諮詢、服務演示及一系列的精彩講座。現場更推出試住體驗、長期入住折扣及特惠考察團等專屬優惠，鼓勵長者親身體驗大灣區養老生活，打破對大灣區養老的迷思。

創伶滙及尊賢會創辦人張瑞霖博士致辭時表示，大灣區近年的「CCRC持續照護退休社區」發展蓬勃，配備完善物業管理，更提供家居清潔、膳食、醫療保健等一站式服務，可以為港人提供嶄新而優質的退休選擇。「廣東院舍照顧計劃」不但為合資格長者提供優質的選擇，更舒緩香港長期護理服務的壓力，亦為大灣區康養產業注入新動力。是次博覽冀成為商與民的橋樑，令居民可以與大灣區的優質機構直接對話，擁抱大灣區安老的可能性。

博覽會現場有社會福利署人員駐展，為長者簡介「廣東院舍照顧服務計劃」內容，並有10間大灣區康養社區及醫療機構參展，同場為參加者解惑。

周大福人壽與香港中文大學FMBA圓桌對話

搭建高質量學術與業界深度對話平台 深化金融業高端人才培育

【香港商報訊】記者黃兆琦報道：周大福人壽與香港中文大學金融財務MBA(FMBA)圓桌對話活動「科技引領保險業變革——數字資產保險創新」圓滿舉行，這是港中大FMBA課程與保險業界的第一個合作活動。港中大FMBA課程主任、會計學教授顧朝陽指出，是次合作體現頂尖學術機構與行業領軍企業的戰略協同與產學研深度融合，既推動保險業數字化轉型的知識迭代，也深化金融及相關行業高端人才培養的願景。周大福人壽保險有限公司首席營業總裁周詠姬稱，希望透過這次活動搭建高質量學術與業界深度對話平台，共育行業精英，並展示保險金融領域廣闊而充滿機遇的發展前景。近百名來自周大福人壽與港中大FMBA的專家、教授及學員參加是次圓桌對話活動。除了顧朝陽與周詠姬外，此次活動嘉賓還包括港中大金融財務MBA課程執行主任潘聰博士、周大福人壽經濟師徐天佑，港中大金融系副教授葉家興、周大福人壽高級分行經理徐晶瑩、北京人壽保險股份有限公司副總經理陶瑞飛等。

港中大FMBA與保險業界首次合作

顧朝陽強調，港中大FMBA定期與頂尖金融機構進行深度交流或合作舉辦論壇，這是首個與保險業界的合作活動，「周大福人壽在香港保險業40年的深耕實踐，可以為FMBA的同學提供很多保險科技創新以及行業相關的鮮活案例」。

致歡迎辭時，周詠姬說：「港中大商學院一向以非常出色的學術表現和培育頂尖金融專才而聞名。今天與港中大FMBA共同舉辦的活動很有意義，我們成為搭建學術智慧、行業實踐、深情對話的橋樑，更為未來商業領袖提供寶貴機遇、大家互相學習。尤其重要的是，今日出席的周大福人壽同事全部都是頂尖人才，致力為客戶開創保險新價值。」

風險管理為保險投資核心

在題為「全球貿易戰風起雲湧，保險投資如何逆風破浪」的主題演講中，徐天佑分享全球貿易戰下保險公司投資策略，包括資產配置、經濟周期研判、地緣政治影響及債券投資優勢，以及長期穩定回報與應對市場波動的方法等。他強調，保險投資的核心在於風險管理，而非單純追求高回報；保險公司需優先確保償付能力，再將剩餘資金用於投資。他又指出，周大福人壽三大皇牌保險產品系列分紅實現率長達9年達100%或以上，長達9年是指該產品系列在2015年至2023年度生效的保單於每個保單生效年份之周年紅利/復歸紅利/終期紅利/終期分紅的分紅實現率均可達到100%或以上。償付能力充足率處於行業領先水平，這得益於公司的獨特投資策略。

此外，葉家興在「保險Web3：全球監管視角下數字資產的風險管理與保險創新」的主題演講中，探討數字資產與加密貨幣發展，從比特幣投資到穩定



近百名業界精英，參與周大福人壽與香港中文大學金融財務MBA(FMBA)圓桌對話活動。

顧朝陽指出，與周大福人壽的圓桌對話，是港中大FMBA項目與保險業界的第一個合作活動。

周詠姬表示，希望交流會能為港中大FMBA學員提供各種新靈感。

徐天佑指出，周大福人壽三大皇牌保險產品系列分紅實現率長達9年達100%或以上，償付能力充足率處於行業領先水平。

葉家興預期，數字資產與保險創新將共同塑造未來的金融風險管理模式。

港中大FMBA課程執行主任潘聰博士擔任是次活動的主持人。

學員與嘉賓及講者合影留念。

（左起）顧朝陽、徐天佑、葉家興、徐晶瑩及陶瑞飛，在圓桌對話環節與學員進行精彩互動討論。