

中美新輪經貿會談下周在瑞典舉行

【香港商報訊】據新華社報道，商務部昨天下午公布，經中美雙方商定，中共中央政治局委員、國務院副總理何立峰將於7月27日至30日（周日至下周三）赴瑞典，與美方舉行經貿會談。

有記者問：6月上旬，中美雙方在英國倫敦舉行經貿會談，達成了倫敦框架。近期有消息稱，中美雙方很快將舉行下一輪經貿會談。請問商務部是否有最新消息？

商務部新聞發言人回應說，中美雙方將按照兩國元首6月5日通話重要共識，發揮好中美經貿磋商機制作用，本着相互尊重、和平共處、合作共贏的原則，繼續就彼此關心的經貿問題開展磋商。

昨日外交部例行記者會上，亦有記者關注到美國財長貝森特稱中美經貿官員下周將在瑞典斯德哥爾摩進行第三輪貿易談判，談判可能會涉及一系列更廣泛的話題。

對於上述，中國外交部發言人郭嘉昆表示，在經貿問題上，中方的立場是一貫明確的，希望美方同中方一道，落實兩國元首通話達成的重要共識，發揮中美經貿磋商機制的作用，在平等、尊重、互惠的基礎上，通過對話溝通增進共識，減少誤解，加強合作，推動中美關係穩定、健康、可持續發展。

當地時間7月22日，美國總統特朗普在社交媒體發文稱，美國與日本達成貿易協議，原定25%的對等關稅稅率將下調至15%，日本將向美國投資5500億美元，並開放大米等農產品市場。日本首相石破茂昨於首相官邸表示，將聽取經濟再生擔當大臣赤澤亮正的詳細匯報，如有必要將與特朗普進行電話或當面會談。

美日達成貿易協議 中方回應

據報道，赤澤亮正當地時間22日在白宮與特朗普進行了會談，這是其第八次赴美進行關稅談判。

針對美日達成貿易協議，中國外交部發言人郭嘉昆昨表示，中方一貫主張各方通過平等對話協商解決經貿分歧，維護良好的國際經貿合作環境。

金管局下周公布發牌制度說明

余偉文：為穩定幣熱潮降降溫

【香港商報訊】記者韓商報道：昨日，香港金管局總裁余偉文透露，下周將公布「穩定幣發行人發牌制度」摘要說明，文件會闡述局方接受和處理牌照申請的安排。「應為穩定幣熱潮降降溫！」他特別強調，近期穩定幣降溫力度仍需加強，有必要防範市場和輿論過度炒作。



余偉文透露，金管局將於下周公布「穩定幣發行人發牌制度」的摘要說明。資料圖片

有必要防範市場輿論過度炒作

余偉文在金管局網站「匯思」專欄表示，觀乎一個月來市場和社會上對穩定幣的討論熱度，降溫力度仍需加強。他說，想從監管角度再談談金管局看法，以及下一步如何按照穩妥、可持續地落實《穩定幣條例》。

余偉文表示，穩定幣作為新興支付工具，並通過監管而逐漸進入傳統金融體系，有積極的意義，公眾對其功能和發展前景感興趣並有所期待，正常不過。但有必要防範市場和輿論過度炒作，最近有一些現象值得關注。

不少機構有「願景」無「場景」

余偉文指出，圍繞穩定幣的討論容易集中於其對傳統金融特別是支付體系的顛覆作用，但一旦要由虛入實，從概念和理論層面轉到應用場景和具體安排，就出現明顯落差。

他以香港經驗為例指，已有數十家機構主動接觸金管局團隊，有的明確表示有意申請穩定幣牌照，有的屬初步探路性質，很多只停留在概念階段，如提出要提升跨境支付效率、支持Web3.0發展、提升外匯市場效率等願景，但缺乏實際的應用場景，無法提出切實可行的具體方案和落實計劃，更遑論具備管控風險的意識和能力。一部分能提供應用場景的機構，本身卻缺乏發行穩定幣的技術和管控各類金融風險的經驗和能力。參與穩定幣可有各種模式，對於這類機構而言，較實際做法是與其他穩定幣發行機構合作，提供應用場景，而非追求作為發行主體。

籲冷靜思考市場所謂「利好」

余偉文直言，更值得關注的是泡沫化趨勢。近期隨着穩定幣概念熱炒，市場出現了過度亢奮，一些上市公司不管本業與穩定幣或數碼資產是否相關，只要宣稱有意開拓穩定幣業務即「點石成金」，股價即應聲上漲、股票交易量大增之餘，公司知名度亦得以大大提升。

其實，金管局早已明確，在初階段只會批出

數個穩定幣牌照，換言之，失望者不在少數。即使取得牌照，基於金管局希望穩步發展的考慮，加上初期所需資源投入，對公司短期盈利的貢獻也會有一定的不確定性，希望投資者在消化市場「利好」消息時保持冷靜和獨立思考。

此外，金管局亦注意到最近已出現借推銷數碼資產和穩定幣進行的詐騙行徑，令民衆蒙受損失。他強調，《穩定幣條例》8月1日生效，按照條例規定，自生效日起，向公眾宣傳推廣任何無牌穩定幣均屬違法。希望市民提高警覺，以免誤墮法網。

走「先嚴走穩再放鬆」之路

余偉文續指，穩定幣是近期各國央行和金融監管當局討論較多的課題，焦點集中在穩定幣的內在和外溢風險，包括對傳統金融市場和銀行的影響，但更大關注點在於如何避免穩定幣被不法分子利用作洗錢工具，特別是在跨境使用的場景。

他表示，香港是國際金融中心，監管水平一向以穩健見稱，國際聲譽良好。《穩定幣條例》通過後，金管局馬上就落實條例的監管和反洗錢兩份指引徵求市場意見，目前正根據反饋意見適當調整指引要求，爭取7月底公布。

「張弛有度是一種監管藝術。」余偉文形容，較嚴謹的監管要求難免會限制穩定幣業務在短期內大幅擴張的可能性，業界有反響是預期之中，畢竟穩定幣業務處起步階段，但先嚴、走穩，再適度放鬆，較諸起步過鬆然後收拾亂象，明顯更有利於市場和發行機構的持續健康發展。

何謂「穩定幣」

穩定幣是什麼？首先，穩定幣並非法幣，不是政府、中央銀行發行的「貨幣」。穩定幣由私營機構發行，其交易主要也都是在私營機構交易平台之上。比如，美元穩定幣USDC，是總部設在美國波士頓的金融科技公司Circle發行，USDT由香港泰達公司發行。隨着規模越來越大，穩定幣正在影響加密資產市場、金融投資市場乃至全球貨幣結構。

其次，穩定幣有錨定物或類似抵押品的加密資產。美元穩定幣錨定美元，1穩定幣相當於1美元，發行1穩定幣即儲備1美元，保證持有者可兌換。美國總統特朗普簽署的《天才法案》規定了1比1的儲備金，標誌着穩定幣正式進入合規運作軌道。

第三，穩定幣和市面上流行的加密代幣如以太幣、狗狗幣等不同。穩定幣的底層技術也包括區塊鏈的分布式帳本，但其價值不完全是由市場和用戶決定，不會大範圍偏離錨定物。穩定幣中「穩定」二字即由此而來。

第四，目前市場高度集中。據中國銀行研究院報告，目前全球99%的穩定幣錨定美元或美元資產。USDT、USDC兩家在全球穩定幣超過2400億美元的市值中佔比約90%。

話你知

穩定幣	→	低，通常與法定貨幣或資產1:1掛鈎
一般虛擬貨幣	→	高，價格可能劇烈波動
穩定幣	→	交易、支付、儲值、DeFi應用
一般虛擬貨幣	→	投資、投機、技術應用
穩定幣	→	由法定貨幣、商品或其他加密貨幣支持
一般虛擬貨幣	→	市場供需與技術價值決定
穩定幣	→	儲備不足、監管風險、算法缺陷
一般虛擬貨幣	→	市場波動、技術風險
穩定幣	→	USDT、USDC、DAI
一般虛擬貨幣	→	BTC、ETH、XRP

關於穩定幣，幣圈不能說的秘密



經過10年發展，穩定幣月均交易量已超越支付龍頭Visa。那麼，中國發展穩定幣，需要多長時間能夠超越現有的微信、支付寶等第三方支付？

帶着上面問題，記者請教了一些幣圈中人，惟絕大多數支吾以對，不正面回覆。

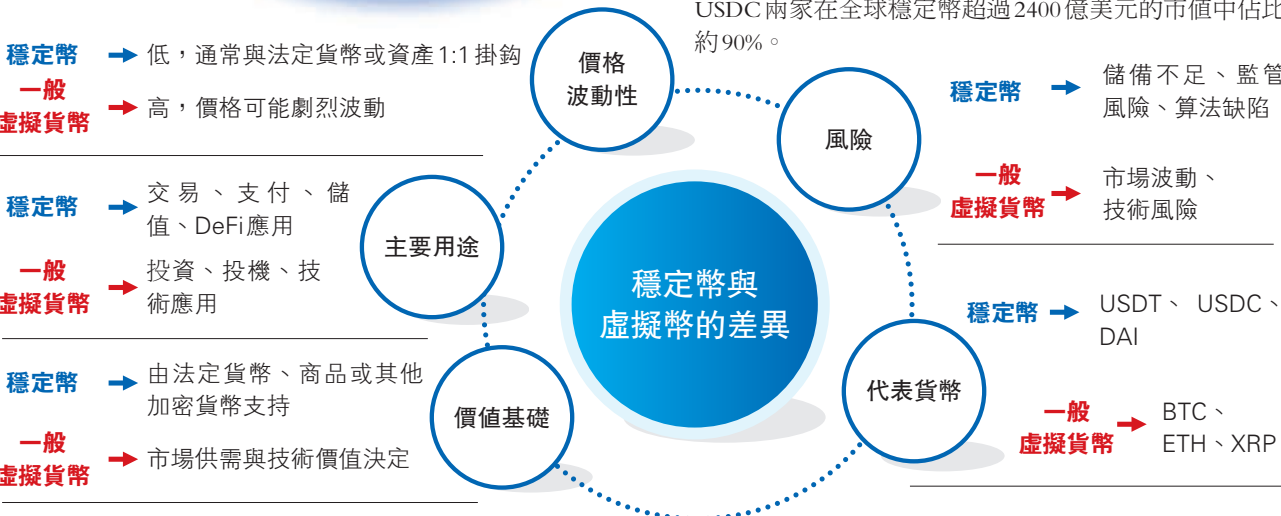
點解？緣於一個幣圈不能說的秘密。打個比方：現有的支付體系如Visa、Paypal等，類似3G；微信、支付寶等第三方支付，類似4G；那麼，穩定幣就似5G。5G時代來臨時，你也可以繼續用3G、用

4G，但要是被問到什麼時候5G會取代3G與4G，這就不好回答，人家投入大量資金做運營，直接回答即直接得罪人。

第三方支付早晚會進新賽道

較早前，中金出了一個報告，提及穩定幣對內地第三方支付的影響。大行報告穩穩當當，摘錄一段供參考：

第三方支付本質上可視為另一種「類穩定幣」。微信支付和支付寶餘額本質上可視作一種特殊的「類穩定幣」，因其嚴格錨定人民幣價值，依賴法定儲備保障。考慮到人民幣長期幣值相對穩定，以及我國龐大市場規模帶來的規模效應，現有電子支付系統展現出了較高的成本效率優勢——境內支付費率普遍低至千分之幾（如微信支付線上支付抽佣0.6%），遠低於海



外PayPal等平台動輒百分之幾的水平（內地使用Pay-Pal費率超過2.5%）。同時，第三方支付的效率，還體現在海量使用者覆蓋（微信MAU超11億，支付寶MAU達9億）和近乎即時的交易處理能力上。因此，在當前國內環境下，基於區塊鏈、獨立發行的穩定幣普及的必要性相對較弱。現有第三方支付龍頭高度聚焦於零售支付、金融服務及生活場景，依託其成熟的合規體系、無縫的用戶體驗和低廉成本，已基本可以滿足市場需求。

總結一句：和上面打的比方沒衝突。

機會留給有準備的企業

對於香港發展穩定幣前景，記者看法比不少人更為樂觀。

本港穩定幣生態圈已見雛形，發幣方、託管方、

交易平台、虛擬資產券商、技術供應商等一衆業者準備了幾年，現在都在等8月1日《穩定幣條例》生效大幹一場。看好的一個原因正在於，目前還有一大批內地互聯網及金融企業未進入這一賽道，而這個賽道又是每一家互聯網與金融企業都繞不開的。

金管局總裁余偉文已開腔示警，提醒有必要防範市場和輿論過度炒作穩定幣，必須加強力度為這股「熱潮」降溫。降溫是必須的，確有一些上市公司一宣稱開展穩定幣業務，股價就應聲上漲，其中不乏「掛羊頭賣狗肉」的個案。

一如余偉文所指，目前已有數十家機構主動接觸金管局，但發展初期只會批出數個穩定幣牌照。換言之，機會留給有準備的人，這句話即將應驗——那些已準備數年的穩定幣生態圈的企業，它們準備起飛了！——恭喜你吔！

香港商報記者 蘇尚