

在風險可控框架下提升流動性 證監會准虛擬資產保證金融資

【香港商報訊】記者韓商報道：香港證監會昨日推出3項新措施，促進本港數字資產交易。3大新措包括容許虛擬資產經紀向客戶提供保證金融資服務；訂立一套高層次框架指導持牌交易平台，開發僅向專業投資者提供的槓桿產品；批准交易平台營運者聯屬公司在自身平台擔任莊家，協助緩和市場流動性不足。證監會期望市場更積極參與虛擬資產交易，在風險可控框架下提升流動性。同日，行政長官李家超出席加密貨幣會議Consensus香港大會開幕禮致辭時表示，香港金管局正積極處理牌照申請，相信首批穩定幣（Stable-coins）發行人牌照將於3月發放。

為持牌交易平台訂高層次框架

證監會昨日發出新指引，並表示正根據其ASPIRe路線圖擴大產品和服务多樣性。作為其中一項最新措施，容許虛擬資產經紀向其證券保證金客戶提供虛擬資產融資服務，前提是須具備足夠的抵押品及設有穩健的投資者保障。此舉將可促使具備穩健信貸狀況及抵押品的保證金客戶更積極參與虛擬資產交易，繼而在風險可控框架下提高香港市場的流動性。

對於持牌虛擬資產交易平台，證監會首次制定了一套高層次框架，以指導它們開發僅供專業投資者參與並屬槓桿式產品的永續合約。此舉旨在協助投資者實行風險管理策略，並提升其相關資產的現貨市場流動性。為確保投資者得到保障，有關框架概述了這些槓桿式產品須具備的高透明度產品設計、清晰的披露及穩健的營運監控措施。

為進一步推動香港虛擬資產交易活動，證監會准許持牌虛擬資產交易平台的聯屬公司在其平台上擔任莊家，前提是須設有強而有力的防範措施，以減少利益衝突。這些聯屬公司的參與，將為持牌虛擬資產交易平台帶來新增的流動性渠道。

證監會中介機構部執行董事葉志衡表示：「本會根據ASPIRe路線圖奉行按部就班的發展方針，這對於本港數字資產市場規模化發展至關重要。這些針對性舉措旨在增強市場流動性，更展示證監會對於以可持續及協作的方式發展香港數字資產市場的堅定承諾。」證監會將持續密切監察有關舉措的實施情況，並與持份者保持溝通，以確保該等措施促進香港建立一個安全且具競爭力的市場環境。

李家超：香港致力打造 全球數字資產創新中心

「特區政府致力於打造香港為全球數字資產創新中心。」李家超昨於Consensus香港大會視像致辭時表示，過去數年，香港積極搭建監管框架，推動Web 3.0（第三代互聯網）生態穩健、可持續發展。去年6月，香港發布《數字資產發展政策宣言2.0》，構建可信、創新的數字資產生態，兼顧風險管理與投資者保護，助力實體經濟與金融市場發展。此外，香港《穩定幣條例》於去年8月生效，為法幣掛穩定幣發行人建立發牌制度。金



證監會發出新指引，准許提供虛擬資產交易服務的持牌經紀（虛擬資產經紀）擴充其相關服務範圍至保證金融資。

證監會ASPIRe虛擬資產路線圖



資料來源：證監會

管局正積極處理牌照申請，相信首批穩定幣發行人牌照將於3月份發出。

李家超指，Web 3.0與數字資產具備巨大發展潛力，可推動更高效、低成本、普惠的金融交易。作為全球最自由經濟體及國際金融中心，香港具備法治根基穩固、司法獨立、資金自由流動、監管體系穩健等核心競爭力，多項國際競爭力排名位居全球前列。未來將推出一系列措施，提升香港虛擬資產市場流動性，豐富相關產品與服務，助力行業蓬勃發展。

穩定幣可顯著降低市場風險與成本

當前，衆多金融機構正密切留意香港穩定幣相關政策。如本港數字銀行ZA Bank，作為首家提供穩定幣儲備銀行服務的銀行，正積極探索穩定幣的應用潛力。據ZA Bank商業客戶業務主管莫家熙介紹，目前跨境貴金屬交易大多依賴T+2至T+5的延後結算周期，加上匯率風險與高昂手續費，使每一次交易都充滿不確定性。當

市場每天波幅輕易突破100美元，這些結算延誤所帶來的財務風險，對商家而言無異於「隱形成本」。而穩定幣正好可以大大減輕這類交易的成本。

以黃金價格為例，從2025年到2026年初，芝加哥期權交易所（CBOE）黃金波動率指數（GVZ）一度升破48，接近疫情時高位。在上述環境下，一天結算延誤足以引發實質損失。而作為法定貨幣掛鉤的數字資產，穩定幣不僅能24/7全天候運作，更能實現T+0即時結算，顯著降低了因延遲交收而造成的市場風險，也省去了繁瑣手續與中介成本。

金管局曾指「發牌數量一定不會多」

穩定幣是一種追求維持穩定價值的加密貨幣，通常透過「掛鉤」特定資產（如美元或黃金）來減少價格波動。

金管局曾於2025年10月初透露，截至當年9月30日，局方共收到36家機構提交的穩定幣牌照申請，其中包括銀行、科技企業、證券/資產管理/投資公司、電商、支付機構、初創企業等。

今年2月2日，金管局總裁余偉文表示，該局正在對已收到的穩定幣發行人牌照申請進行評估，「當局爭取在3月發出首批穩定幣牌照，但發牌數量一定不會多，會以審慎穩妥為目標。」他還特別強調了跨境活動的監管遵循原則：「根據香港特區已確立的監管框架，任何持牌運營者若涉及跨境業務，都必須遵守業務所在地的監管規定。」

恒指三連揚企穩兩萬七 成交縮等過年

【香港商報訊】記者鍾俠報道：昨日港股升勢延續，恒指早間一度升逾百點，惟因下周農曆新年到來，市場交投縮減，波幅收窄至不足200點。恒指昨收報27266點，企穩兩萬七關，全日升83點或0.31%，三日連揚累升707點或2.66%。國指收升25點或0.28%，報9268點；科指收升48點或0.9%，報5499點。大市全日成交2172億元，北水淨流入48.16億元。

穩定幣概念股集體上揚

香港穩定幣發行人牌照申請正在處理中，首批牌照下月就會發放。穩定幣概念股集體上揚，獅騰控股（2562）漲38.7%，雲鋒金融（376）漲5.1%，華興資本控股（1911）漲11%，國泰君安國際（1788）漲4.9%，連連數字（2598）漲9%，衆安在線（6060）漲2.9%。

其他板塊方面，大型科技股持續回暖，小米集團（1810）新一代SU7預計4月上市，股價大漲4.27%；騰訊（700）、阿里巴巴（9988）亦基本止跌。黃金板塊受地緣政治因素推動普漲，紫金黃金國際（2259）大漲逾9%，靈寶黃金（3330）漲近8%。工業股炒上，創科實業（669）升4.9%，為表現最好藍籌；建滔積層板（1888）抽高11.5%，建滔集團（148）升4.6%，報35.2元。建材水泥股表現強勁，中國建材（3323）大漲11.46%，中偉新材（2579）漲11.5%。汽車股持續造好，比亞迪股份（1211）漲3.5%；理想汽車（2015）升2.7%；吉利汽車（175）升2.7%。

先導智能首掛平收

部分個股則表現低迷，中芯國際（981）因第四季盈利

低於預期跌2.2%；泡泡瑪特（9992）則回吐跌逾5%。

至於新股，新能源智能裝備商先導智能（470）昨天首日掛牌，高見46.54元，較招股價45.8元升1.62%，最終平盤收市。該公司集資所得款項淨額約47.96億元。公開發售部分獲超額認購78倍，認購一手100股，中籤率達18%。

在深交所上市的沃爾核材（9981）昨公布，其H股每股發售價定20.09元。該股最多集資約28.12億元，預計2月13日掛牌上市。

另外，內地IT服務商紫光股份（000938.SZ）則公布，決定終止發行H股並在港交所主板上市計劃。公司稱，是次終止發行H股是經審慎分析和論證，不會對其經營活動造成重大影響；而公司亦宣布擬配售A股，集資近56億元人民幣。

機構對後市看法現分歧

展望後市，中國銀河證券態度樂觀，認為流動性向上的邏輯未變，港股有望迎來盈利與估值雙升，總體料呈震蕩上行格局；華泰證券睇好香港樓市復蘇，認為住宅庫存收縮與去化周期改善將為港資房企帶來機會。光大證券指，當前科技板塊「超賣值滯地+資金逆勢搶籌+基本面趨勢向上」三重底部特徵愈發明確，短期情緒已充分釋放，是中長期戰略配置的「黃金布局窗口」。國元國際則提醒短期或維持震蕩盤整，儘管北水提供支撐，惟海外市場對美聯儲利率政策仍存博弈，且缺乏清晰指引，或推升市場避險情緒。

香港股票分析師協會副主席郭思治分析稱，目前大市持續反覆拉鋸於低位25717點及高位28056點，需成功升越後者並穩守其上，技術上才算真正突破。

香港商報

Hong Kong Commercial Daily
中國政府特許在內地發行之報刊

在商言商 香港報章

2026年
2月 | 12 星期四

今天出版1疊共8版

1952年創刊 第26299號

香港政府指定刊登法律廣告有效刊物
港澳台及海外每份零售12元港幣

廣東省外每份零售5元人民幣

廣東省每份零售4元人民幣



碼上看
比亞迪起訴美國政府
指控其關稅政策不合法

掃碼睇片

首個鴻蒙智慧車站試點
落地深圳

掃碼睇文

金價急漲暴跌
分析：支撐上行因素仍在

掃碼睇文

調查：逾半受訪者樂觀今年港股
香港金融市場面對的最大不確定因素，其次分別是監管環境趨嚴（18%）和市場競爭（12%）；48%認為證券市場改革是最有效提升香港金融競爭力的範疇，其次分別是人工智能金融應用（12%）和資產及財富管理（11%）。

倡設特別板或細價股市場

鄺奇表示，目前香港券商數目出現淨增長，預期若市道繼續保持暢旺，券商數目將會繼續上升。他說，協會的部分會員為C組會員，可能出現客戶流失，部分會員的客戶或轉向互聯網券商。

對市場關注的交易制度，鄺奇提及，會員關注處理細價股退市或退市後買賣，建議例如加開特別板，方便散戶變現，亦建議開設非創業板的細價股市場，並放寬相關規定，方便中小型公司集資或轉型。他又指，核心難點在於能否實現如美股般的1股買賣模式。

承印人：香港商報有限公司 地址：香港九龍觀塘道332號香港商報大廈 總機：25640768 傳真：25655456 廣告部：25905305 傳真：25905553 發行部：25905385 傳真：25635437 深圳廣告電話：86-755-83881358 傳真：86-755-83516512 深圳發行電話：86-755-83518737 傳真：86-755-83518513