

美以大規模襲擊伊朗 德黑蘭誓毀滅性報復 比特幣閃崩 OPEC+ 醞釀擴產



本港首批穩定幣即將發牌

勢必規範化發展 RWA

【香港商報訊】記者林德芬報導：港府去年施政報告已明確提出推動香港穩健發展金融科技，重點「落實穩定幣發行人制度」，並正制訂數字資產交易及託管服務的發牌立法建議。而財政司司長陳茂波日前在發表2026/2027財政年度政府財政預算案時表示，香港已實施法幣穩定幣發行人發牌制度，將在3月發出首批牌照。政府及金融監管機構會繼續促進持牌發行人在合規和風險可控的情況下，探索更多應用場景。毫無疑問，這將為本港RWA發展帶來利好。

背景資料

何謂RWA (Real World Assets) ?

RWA被稱為現實世界資產，是指將現實世界中具體有價值的資產（如房地產、藝術品、債券、黃金）透過區塊鏈技術進行代幣化，變成可在區塊鏈上交易的數字代幣，實現資產的分割、流通與管理，有效連接傳統金融與去中心化金融（DeFi）。它讓原本門檻高、流動性差的資產，能以更低成本、更便捷的方式進行小額投資與全球交易。

例如，投資海外豪宅、擁有世界名畫、古董的一部分，不再是富豪的專利，小市民亦可參與其中。一場由區塊鏈技術推動的金融創新，把這些觸不可及的現實世界資產，轉化為每個人可負擔、可交易的數字代幣，RWA以其「虛實結合」的特點，正在重塑資產的擁有與流通方式，衝擊傳統金融的運作模式。

政府推出RWA須做好監管

立法會議員黃錦輝接受港商記者訪問時表示，RWA即Real World Assets（現實世界資產），即是一個實體的物件，不同於虛擬資產，過往虛擬資產部分是沒有實體，從而導致投資者最後炒爛，對一般市民具有風險，政府為了杜絕不規範的虛擬資產，從而發展RWA。在RWA上做交易買賣的物件都是有實體的，網上交易也有機制，承認此實物，因此RWA和一般的虛擬資產是不同的，RWA出現是為了保障參與交易的散戶。

黃錦輝進一步指出，虛擬貨幣需要被監管，但虛擬貨幣並非穩定幣，網上交易經常使用非穩定幣，如比特幣（Bitcoin），令人盲目炒賣，政府監管是為了防範投資者炒賣虛擬貨幣而招致「損手爛腳」。不過，若在RWA使用穩定幣作為交易單位，就可以避免此問題出現，因為穩定幣的價格不會像比特幣等虛擬貨幣那樣持續波動。

但黃錦輝提醒，很多內地企業對RWA理念不清晰，以為將個「爛Project（項目）」，如「爛尾樓」，可以通過香港RWA平台去「散貨」，從而進行欺騙。為了打擊這些不法行為，本港推RWA時，一定要做好監管。

就不少從事虛擬資產、RWA等公司進駐香港開設辦公室，如何帶動香港經濟？黃錦輝說：「第一，我們對國家的貢獻，如果能夠幫助到這些企業出海，是一件非常好的事。」他又指，當更多公司來港上市、投資香港時候，也帶動了香港本地經濟。正如財爺所言，經濟出現向好，主要是因為越來越多公司來港上市。

內地設RWA監管框架 港率先受益

值得注意的是，中央八部門2月6日聯合印發《關於進一步防範和處置虛擬貨幣風險的通知》，同日中國證監會落地《關於境內資產境外發行資產支持證券代幣的監管指引》，招銀國際發表報告指，此標誌著監管層首次正面定義現實世界資產（RWA）代幣化並給予明確的監管框架，相較於此前2021年對虛擬貨幣交易炒作風險的通知，最新的通知將合規RWA業務從虛擬貨幣相關業務的標籤中剝離，納入正式的金融監管體系，為境內金融機構參與跨境RWA融資明確了合規路徑。

招銀國際認為此次監管包含三大意義：第一，區分虛擬貨幣和RWA代幣化的業務形態，明確RWA定義，為境內資產境外代幣化發行確立備案制監管框架，允許境內主體和境內金融機構的境外子公司在境外合規推行RWA代幣化融資。第二，按RWA基礎資產分類實施監管，監管認為境內主體赴境外開展RWA業務，應按照「相同業務、相同風險、相同規則」原則，與傳統融資業務實施相對應的合規監管，分類包括外債類RWA、股權類RWA、資產證券化類RWA和其他形式RWA，其中，外債類RWA歸發改委監管；股權類和資產證券化類RWA歸中證監監管；其他類RWA由中證監會同相關部門共同監管；涉及境外募集資金匯回境內等問題由外匯局監管。第三，香港作為全球數字資產中心有望率先受益於內地優質資產出海的增量需求，推動香港RWA領域從創新嘗試逐步邁入常態化、規模化階段。在境外可提供合規上架、託管和交易清算等全鏈條服務機構中，香港持牌的虛擬資產交易平台（VATP）有望成為產業鏈的核心參與方。

環保科技行業交易料獲支持

不過，中大劉佐德全球經濟及金融研究所常務所長莊大量對RWA則持保留態度。他不認為RWA將會成為主流，因並非所有行業都適合上鏈出售，即使能夠將資產上鏈出售，也不代表交投會大增。他認為，許多內地企業想將資產放在RWA出售，主要因為內地交易並不容易，亦不是所有資產都能出售，但若變成RWA就可以賣出去，在如何衡量價值時，部分企業或會「造假」，將不值錢或不存在的資產放在RWA出售。

他續稱，在此情況下就需要有監管，同時並非所有資產都需要上鏈出售，一定要安全又有規矩地進行，而並非越多越好。「政府也須資助或特別鼓勵，應由市場自然發展，符合條件的就可以上鏈，如何發展，就可能需要監管機構及市場去決定。」

從資產類型看，市場普遍認為，綠色能源、數字經濟等符合國家戰略方向的領域，或成為RWA探索的優先方向。對此，莊大量表示，目前國家政策都是鼓勵發展環保綠色、科技等行業，若將這些行業資產上鏈，在RWA上交易，相信會受到政策支持，但最重要是真實的資產存在，而非「造假」。



RWA讓投資海外豪宅、擁有世界名畫及古董，不再是富豪的專利，小市民亦可參與其中。上圖為吳冠中的作品《大宅》（右）。下圖為清雍正御製洋彩皮球花碗。中通訊/中新社

取經巴林如何積極發展數字金融

2025年全球RWA市場經歷了從概念探索到機構化應用的爆發式增長。而中東國家近年積極發展數字金融，更制定了完善框架吸引資金。其中，巴林中央銀行（CBB）於去年7月正式推出海灣地區首個穩定的監管框架，要求所有穩定幣發行方必須獲牌。今年1月，華贏集團AlloyX Group（納斯達克代碼：AXG）旗下AX Coin更獲批該國首個原則性穩定幣牌照。

提供清晰合規發展指引

於本港也有辦公室的華贏集團在1月中旬拜訪巴林財政與經濟事務大臣，華贏集團AlloyX Group聯合創始人兼行政總裁朱皓康接受港商記者訪問時表示：「此次巴林交流讓我們深刻感受到當地對穩定幣發展的明確政策支持與前瞻布局。」他指，雙方圍繞創新驅動、審慎監管的數字金融生態體系深入交流，探討合規框架下數字金融基礎設施的長期發展路徑。

他進一步指出，巴林央行早在2025年7月就發布了海灣地區首個系統性的《穩定幣發行與提供模組》監管框架，政策導向清晰且兼具風控與創新空間。該框架明確僅支持法幣抵押型穩定幣合規發行運營，要求1:1儲備現金、高評級銀行存款等高質量低風險流動性資產，同時允許收益型穩定幣模式，既築牢金融安全底線，也為行業市場化創新預留了充足空間，為穩定幣企業提供了清晰的合規發展指引。

牌照申請耗時約6個月

他透露，在發牌程式與申請時效上，巴林央行搭建了標準化、高效率的審批體系，審批周期具備高度可預期性，且全程與企業保持專業、高效的溝通對接。「我們集團旗下AX Coin從啓動牌照申請到今年1月獲巴林央行穩定幣牌照原則性批准，全程僅耗時約6個月，申請流程分為預審、材料審查、盡職調查、原則性批准等核心環節，監管機構重點審查儲備資產品質、團隊專業資質及風險防控制體系，企業若做好充分前期準備，還可進一步縮短審批時間，高效的審批效率大幅降低了企業的合規落地成本。」

就集團在中東地區部署，朱皓康表示，目前集團旗下AX Coin已成為首個獲巴林央行穩定幣牌照原則性批准的主體，2026年集團將重點推進巴林本地業務全面落地，依託巴林設立穩定幣子公司全球總部，並將其打造為集團在中東地區的核心運營中心，輻射沙特、迪拜等海灣合作委員會成員國市場。他透露，目前集團已在巴林組建本地化團隊，初期人員規模達50人，計劃明年擴充至200人左右，團隊重點配置合規風控、市場拓展、技術運維及本地商務對接等核心崗位。

在商言商 香港報章

2026年 3月 1 星期日

今天出版1疊共8版 1952年創刊 第26309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

入境處暫未接獲港人求助 伊以紅色外遊警示將維持



掃碼睇文

宏福苑居民滿意安置方案 不少人計劃選擇「樓換樓」



掃碼睇片

中國經濟規模持續擴大 成世界經濟最強穩定錨



掃碼睇文

本港有望受益於內地優質資產出海的增量需求，推動RWA領域從創新嘗試逐步邁入常態化、規模化。中通訊