

陳穎峯 | 納斯達克「代幣化股票」革命：資本市場的機遇與挑戰

編輯：子涵 責編：韓進瑤

2025-09-28 08:57



香港擁有成熟的法治環境和國際金融中心地位，適合作為「監管沙盒」試驗代幣化證券。資料圖片

文：陳穎峯

今年9月，美國納斯達克交易所（Nasdaq）向美國證監會（SEC）提交了一項將會載入金融史冊的申請——允許「代幣化」（Tokenized）股票和交易所上市產品（ETP）買賣交易。這意味未來投資者不僅能在傳統交易所買賣蘋果、微軟等科技七雄的股票，還可以透過區塊鏈直接交易和持有代幣化的這些股票，且享有同等的法律權益，包括投票權和股息權。納斯達克這個舉動，被視為傳統金融融合區塊鏈技術的關鍵一步，甚至帶領全球資本市場的新一輪變革。

納斯達克在提交的文件中強調，代幣化股票交易仍受現行的監管框架管理，受金融業監管局（FINRA）監督，所有交易也是通過美國中央結算機構（DTCC）清算。這種「舊瓶新酒」的策略，既能確保合規，又能引入區塊鏈的效率優勢。SEC主席Paul Atkins對此表示支持，並將這轉型比喻為「黑膠唱片進化到數碼音樂」，暗示代幣化將會是金融市場的未來方向。

全球資本市場正掀起一場「代幣化競賽」。納斯達克並不是首個參賽者，美國互聯網券商Robinhood早前已經在歐洲推出代幣化股票服務，另外，加密交易所如Kraken、Gemini也積極布局相關業務。根據國際數據公司IDC的預測，2027年全球「代幣化資產」的規模將突破10兆美元，顯示市場對這一趨勢的加速投入。

代幣化的核心優勢在於提升效率、釋放流動性和增強透明度。例如，區塊鏈技術可將股票結算時間由傳統的T+2/T+1，大幅縮短至T+0，甚至分鐘級，大大降低交易對手風險；同時，代幣化允許24/7無中斷交易，又支持微小金額投資，例如購買0.01股蘋果股票，這可以讓更多散戶投資者能夠參與到大價股市場。

相對納斯達克的代幣化股票將會打破傳統交易時間限制，香港股票市場目前仍維持固定交易時段：上午9:30至下午4:00。**代幣化股票理論上可以實現24小時7天不間斷交易，這種全天候運作的特性，不僅更符合當今數碼時代投資者的習慣，更可以讓投資者即時對全球市場變化作快速反應。**反觀香港市場，即使在2023年取消午休時間，交易時段仍僅有6.5小時5天，跟國際主要市場無縫對接仍有空間。

更值得關注的是，香港市場至今仍維持著以「一手」為單位的交易制度。這種源自上世紀的制度限制，在今天金融科技的快速發展下，已經變得沒有存在必要。相較之下，納斯達克計劃推出的代幣化股票，將允許投資者購買零碎股（fractional share），這意味著即使投資者用有限的資金，也能參與大價股投資，大大降低了市場入場門檻。

在結算效率方面，香港市場目前仍維持T+2的交收制度，這與區塊鏈技術近乎即時結算形成鮮明對比。這種時間差不僅增加了交易風險，也降低了市場流動性。尤其是在市場劇烈波動期間，投資者可能因為結算周期而暴露在更大的風險之中。代幣化股票採用區塊鏈技術，希望將這周期縮短至T+0，到時市場效率會得到顯著提升。

香港自2023年起允許散戶交易虛擬資產，但在代幣化證券方面的進展相對緩慢。目前僅有少數產品推出，例如某發鈔銀行幫助中資集團發行的代幣化債券，某老牌中資基金經理推出代幣化貨幣市場基金，都顯示金融機構對代幣化金融的積極探索。**香港的優勢在於成熟的法治環境和國際金融中心地位，適合作為「監管沙盒」試驗代幣化證券。此外，中國人民銀行數字人民幣（e-CNY）的跨境測試，也可能為香港的代幣化結算體系提供技術支持。**

精選文章



鄧飛 | 斥美外交官伊珠麗勾結亂港分子：外部干預休...



樓家強 | 步入智慧安防公共安全體系新時代



梁毓偉 | 《施政報告》築交流之基 育興港之才



馮煒光 | 「口岸通」促灣區融合 提升旅客幸福感



解局 | 中非經貿新動向與產供鏈投資機遇



解局 | 中央高規格赴疆慶成立70周年 學者：新疆未來...

然而，香港也面臨諸多挑戰。證監會對「代幣化證券」的態度雖然比較積極，但是獲批准上市的代幣化證券產品仍然不多，這使香港的代幣化股票進程未能快速普及。更值得注意的是，內地近期要求中資券商暫停境外實物資產代幣化（RWA）業務，顯示政策風險，可能成為香港發展代幣化市場的不確定因素。

面對納斯達克的領先步伐，香港市場該當如何自處？首先，監管機構可參考納斯達克的模式，確立代幣化證券的法律地位，並納入現行《證券及期貨條例》的監管框架，建立市場信心。其次，港交所（HKEX）可與本地虛擬銀行或互聯網券商合作，小規模推出代幣化股票試點，測試市場反應和技術可行性。最後，香港可以善用「大灣區」政策優勢，透過例如跨境理財通2.0，吸引內地資金投資合規的代幣化產品，進一步鞏固國際金融中心地位。

納斯達克的代幣化股票計劃證明，區塊鏈技術的應用，不單只有加密貨幣，更加是升級全球金融基建的重要工具。香港不可以錯失這一次變革機遇，否則將會削弱在區內乃至全球的競爭力；但若盲目跟風，又可能引發市場風險。如何在「創新」與「風控」之間取得平衡，將會是香港金融監管機構與市場參與者共同面對的課題。

作者為香港證券及期貨專業總會幹事、香港科技大學及香港大學專業進修學院兼職講師

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圍爐
WARM TALKING

與其在网上自說自話
“不如一齊
圍爐傾吓計”

點擊此圖

訂閱圍爐Warm Talking
Youtube頻道

- #港交所
- #納斯達克
- #香港證券及期貨專業總會
- #代幣化證券
- #陳穎暉
- #資本市場
- #全球競爭力
- #監管沙盒
- #香港金融中心



評論

寫下您的評論...

評論

編輯推薦



聚焦灣區 | 加快建設北都大學城 引領整個北都提速發展

議事堂 | 1天前



博梁 | 科技賦能通關 「口岸通」便民利民

議事堂 | 1天前



卓偉 | 「顛覆專家」會唔「亂港慣犯」 試探國安底線必須重錘打擊

議事堂 | 2天前



馮煒光 | 伊珠麗的「春秋大夢」

議事堂 | 2天前



龔靜儀 | 保護兒童防悲劇發生 促立法規管「追風逐浪」

議事堂 | 2天前



吳桐山 | 把握「十五五」契機 西九龍大有可為

議事堂 | 2天前