

徐志權 | 香港開展RWA業務的關鍵：在創新與監管間取得平衡

編輯：子涵 責編：韓進珞

2025-10-03 11:01



RWA 代幣化不僅僅是一種新產品，更是對現有金融基礎設施的一次深度升級。資料圖片

文：徐志權

筆者早前於本報曾介紹現實世界資產代幣化(Real World Asset Tokenization, 簡稱RWA)於香港的發酵情況，在全球資本市場邁向數字化的浪潮中，RWA持續作為香港金融圈的重要話題，然而，儘管RWA業務發展已受到業界的肯定，現實中在香港的發展卻仍然面對多重挑戰，從監管政策、技術落地、國際競爭等領域，皆需審慎應對。

監管政策的不確定性與跨境挑戰

特區政府對資產代幣化及相關創新金融產品在港推行的積極態度及支持是無容置疑的，香港金融管理局與證監會近年推出多項措施及政策，包括「Ensemble 沙盒」計劃、落實穩定幣制度等，鼓勵金融機構試驗代幣化資產的應用場景，都為市場對發展相關業務建立了信心。然而，**整體監管框架仍在建構中，尤其針對穩定幣、代幣化債券、鏈上結算等新型資產的法律界定與合規要求尚未完全落地，對於業界參與者而言，推動相關業務在欠缺一個明確指引下不確定性較高，未能令各持牌機構大量投放資源，導致暫時參與者不多。**

更值得關注的是，內地監管機構近期對中資券商在港開展 RWA 業務提出「口頭指導」，要求中資券商審慎處理相關活動。此舉雖非正式禁令，卻反映出內地對境外數字資產市場的審慎態度。

技術基礎設施的限制

RWA 的技術挑戰不容忽視，而香港已有部分平台提供一站式技術支援，但整體市場仍缺乏成熟的錢包綁定、地址驗證、鏈上交易等基礎設施。傳統金融機構在接入區塊鏈系統時，往往面臨技術整合與風險控制的困難。

此外，鏈下資產的數據同步與驗證機制亦是一大挑戰，區塊鏈技術本身可以保證代幣的不可篡改和透明度，但現實資產在上鏈過程中如何可以確保其產權、價值及現金流等能夠真實有效反映？RWA 的價值建立在鏈上代幣與鏈下資產的真實性與一致性之上，若無法透過物聯網 (IoT)、第三方驗證或可信數據源實現實時更新，將影響投資者信任與資產估值。

國際競爭與策略定位

在 RWA 領域，香港面臨來自新加坡、阿布扎比、杜拜等地的激烈競爭。新加坡在政策上更為開放，允許散戶參與 REITs 上鏈交易，並積極吸引全球資產管理機構進駐。阿布扎比則透過 ADGM（阿布扎比全球市場）建立清晰的虛擬資產監管框架，吸引大量 Web3 項目落地。

香港若要保持競爭力，需加快制度創新，建立穩定幣與代幣化資產的結算層，並推動跨境資產的鏈上交易與清算。同時，應強化與內地的政策協調機制，避免因兩地的監管不協調影響市場信心。

在挑戰與監管中取得平衡

儘管現時面對不少的挑戰，香港發展RWA相關業務之路已然清晰，筆者呼籲考慮以下措施：

深化監管沙盒：鼓勵監管機構推出專注於 RWA 的沙盒計畫，允許金融機構、科技公司在真實但受限的環境中進行試點，讓監管與創新在實踐中共同進化；

精選文章



黃進達 | 「粵車南下」試點實行 盼引高端客流動區域...



解局 | 「黃金周」旅港人丁旺，如何「旺財」？



寰宇前瞻 | 「十五五」規劃前瞻：香港在國家新階段...



周文港 | 慶祝新中國成立76周年：騰飛發展，譜寫華章



陳凱文 | 生命至上，為何颱風天不停工？

牽頭制定行業標準：香港可利用其國際聲譽，牽頭業界制定關於資產上鏈流程、信息揭露、託管標準的最佳實踐指南，減少市場混亂；

培育跨領域人才：RWA 的成功離不開精通金融、法律和區塊鏈技術的複合型人才，大學和專業機構需加快相關課程的設計與推出，並配合監管機構對最新的監管政策提供充份解讀。

RWA 代幣化不僅僅是一種新產品，更是對現有金融基礎設施的一次深度升級。對於香港而言，這既是鞏固其國際金融中心地位的歷史性機遇，也是一場對其制度靈活性、技術實力和市場開放度的全面壓力測試。能否在這場新金融領域的競賽中脫穎而出，取決於香港能否展現出足夠的魄力與智慧，將挑戰逐一轉化為構建未來金融的新基石。

作者為香港證券及期貨專業總會幹事

本文為作者觀點，不代表本媒體立場



#穩定幣

#代幣化

#香港證券及期貨專業總會

#香港金融

#物聯網

#現實世界資產

#RWA

#徐志權

#區塊鏈技術



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



崔劍 | 把握「十五五」關鍵機遇 更融入國家發展大局

議事堂 | 1天前



梁文聞 | 「十五五」承上啟下 香港融入大局正當時

議事堂 | 1天前



馮煒光 | 國慶76周年，倍感自豪！

議事堂 | 1天前



梁毓偉 | 攜手向前，共享國家現代化輝煌

議事堂 | 2天前



江玉歡 | 面向「十五五」，香港如何實現角色躍升？

議事堂 | 2天前



姚柏良 | 輝煌七十六載，從歷史走向未來

議事堂 | 2天前