

陳志華 | 《穩定幣條例》引領數字金融新時代

編輯：子涵 責編：韓進珞

2025-06-28 11:57



2025年5月21日，立法會三讀通過《穩定幣條例草案》。

文：陳志華

立法會早前三讀通過《穩定幣條例草案》，並將於8月1日正式實施。這部全球首部針對法幣穩定幣的專項監管法典，不僅標誌着香港從虛擬資產規則追隨者躍升為制度制定者，更在國際金融博弈棋盤上，為國家戰略布下一枚深具遠見的棋子。相較於美國同期通過、旨在鞏固美元霸權的《GENIUS法案》，香港以開放包容的監管框架與前瞻布局，展現了重塑全球金融秩序的独特潛力。

創新監管：香港模式的三大突破性價值

1. 構建穩健與開放並重的監管範式

條例要求發行人須持有100%高流動性資產儲備（如港元、美元、人民幣等法定貨幣），確保用戶可隨時按面值贖回，從源頭杜絕「無錨定發行」的風險。同時，其開放性遠超新加坡、歐盟等地，明確允許穩定幣錨定多種法幣（包括離岸人民幣CNH），並向合規境外機構敞開大門。這種「穿透式監管+多元錨定」的框架，為全球穩定幣市場樹立了新標準。

2. 賦能實體經濟的金融基礎設施革新

穩定幣的核心優勢在於融合區塊鏈效率與法幣穩定性。條例重點支持跨境支付與供應鏈金融場景（如京東基於公鏈的港元穩定幣沙盒測試），直擊傳統SWIFT系統「高成本、低效率」痛點。試想中東石油商以人民幣穩定幣向中國買家結算，手續費與匯損可年省逾80億美元。這種秒級到賬、近乎零摩擦的交易體驗，將推動香港從「資金中轉站」升級為「亞洲貿易結算中樞」。

3. 服務國家戰略的深層布局

在美國試圖將穩定幣異化為「美債接盤工具」之際（《GENIUS法案》強制錨定美債），香港條例為人民幣國際化開闢新路徑：

- 離岸人民幣穩定幣的試驗田：為企業提供繞過SWIFT的跨境支付新通道，助力人民幣走向儲備貨幣；
- 制衡美元霸權的數字盾牌：當美國動用SWIFT制裁時，去中心化穩定幣結算體系可成為關鍵應對方案；
- 加速RWA（實物資產代幣化）落地：如內地房企可通過合規穩定幣管道融資，提升資產流動性。

居安思危：三項關鍵挑戰待突破

儘管條例贏得先機，香港仍需正視三大挑戰：

1. 港元匯率穩定性風險

若大規模發行港元穩定幣，需嚴密監控對聯繫匯率制的潛在衝擊，以防攻擊港元的歷史重演。金管局須建立動態壓力測試模型，實時評估穩定幣贖回潮與外匯儲備的聯動效應。

精選文章



卓偉 | 梅儒瑞臨別不忘抹黑國安法 「香港黑粉」自...



來論 | 緊隨科技時代脈搏 文化政策革新正當時



解局 | 夏季達沃斯論壇釋三大信號：開放、穩定、共享



顧長風 | 香港電商市場邁入新紀元



環球探訪 | 團結一致抓住機遇 香港邁向高質量發展新...

2. 技術安全與跨境互認瓶頸

區塊鏈底層技術的合規性（如抗量子攻擊能力）、跨鏈互通標準仍待完善。跨境支付場景更需與內地、東盟等司法管轄區建立監管互認，避免合規重疊與摩擦。

3. 離岸人民幣穩定幣的信用背書困境

目前香港「沙盒」參與者主要錨定港元，人民幣穩定幣發展亟需中央政策支持。若缺乏儲備資產託管機制，其國際接受度將受限。

乘勢而上：三維度建設性建議

為將條例的戰略潛力轉化為實質影響力，香港可從三方面發力：

1. 打造「技術-監管」雙驅動基礎設施

- 共建跨境結算協議：聯手內地央行數字貨幣研究所，研發港幣 / 數字人民幣與穩定幣的原子結算協議，確保跨境交易結算最終性；
- 設立分級牌照制度：按發行規模設定差異化儲備金要求（如小額發行適用部分準備金），激勵中小企業創新；
- 創建穩定幣流動性池：由政府主導成立「亞太穩定幣流動基金」，為非美元穩定幣（如CNH、SGD錨定幣）提供做市支持。

2. 構建區域合作與人民幣應用生態圈

- 推動「東盟-香港」穩定幣走廊：優先與新加坡、泰國簽署監管等效備忘錄，允許合規穩定幣在區域內自由流轉；
- 錨定大宗貿易場景：鼓勵中資企業在與中東、非洲資源交易中採用離岸人民幣穩定幣結算，金管局提供匯率風險對沖工具；
- 發展RWA清算平台：將香港打造為亞洲代幣化債券、綠色資產的穩定幣定價中心，吸引大型外資等國際機構發行資產背書穩定幣。

3. 爭取國家戰略賦能

- 納入粵港澳大灣區試點：允許南沙、前海、橫琴企業優先使用香港發行的人民幣穩定幣支付稅費、薪資，擴展應用場景；
- 參與國際數字貨幣規則制定：借鑒香港普通法優勢，在BIS（國際清算銀行）倡導「多幣種穩定幣監管標準」，搶佔話語權。

以制度創新贏取數字金融未來

《穩定幣條例》的生效，是香港憑藉「一國兩制」優勢參與全球金融變革的里程碑。當美國將穩定幣異化為債務轉嫁工具時，香港正以開放監管與技術包容，為多元貨幣結算時代鋪路。下一步，唯有將條例的框架優勢轉化為實體經濟效能，並在人民幣國際化進程中擔當「轉換器」，方能使香港真正從國際金融中心蛻變為全球數字金融規則的「錨定者」。這場關乎未來貨幣主權的博弈，香港已落子爭先，成敗繫於能否以創新思維推進。

作者為香港證券及期貨專業總會會長

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖：法新社



#香港

#人民幣國際化

#聯繫匯率

#陳志華

#粵港澳大灣區

#法幣穩定幣

#數字金融

#香港證券及期貨專業總會

#離岸人民幣穩定幣



評論



寫下您的評論...

評論