

陳穎峯 | 虛擬資產「有牌無市」？

編輯：梁庭希 責編：韓進珞

2026-01-27 11:32



財政司司長正密鑼緊鼓就《2026-27年度財政預算案》向公眾收集意見。

文：陳穎峯

農曆新年將至，財政司司長正密鑼緊鼓地就《2026-27年度財政預算案》向公眾收集意見。回望過去幾年，香港高舉「搶人才、搶企業」大旗，其中「Web3.0」和「虛擬資產中心」是其中之一最響亮的口號。然而，來到今天2026年初，我們必須面對一個尷尬的現實：牌照發了，監管有了，但香港市場卻似乎陷入了「叫好不叫座」的情況。作為業界向財政司提出的《財政預算案》建議，這裏不僅指出持牌機構「流血不止」的困局，更加需要結合了國家最新的「十五五」規劃，提出了一套「拆牆鬆綁」的解決方案。

很多市民可能會感到困惑：2025年底，內地人民銀行聯同多個部委再次重申嚴打虛擬貨幣炒作，甚至點名「穩定幣」有洗錢風險；但在香港，政府卻在推廣Web3.0，推出政策打造香港成為數字資產中心。

最新的國家「十五五」規劃明確提出要「加快建設金融強國」及「穩步擴大制度型開放」。這裏有一個核心邏輯：國家需要防範金融風險內溢（所以內地要嚴管），但同時國家也需要爭奪全球數字資產的話語權（所以不能完全缺席）。而這正正是香港的角色：「金融防火牆」與「國際試驗田」。

這恰恰說明，香港不能只是簡單地照搬內地模式，也不能完全放任自由。我們需要在確保不違反國家安全底線（包括反洗錢、不涉及內地居民）的前提下，大膽接軌國際標準。如果香港不做，這些定價權和交易量就會拱手讓給其他金融中心：包括新加坡、杜拜或紐約。

市場痛點：開了米芝蓮餐廳，卻只准賣五道菜

香港的虛擬資產監管起步雖早，但目前的困局可以用四個字形容：「有牌無市」。試想像，政府發牌批准開設了一家重金投資、嚴格合規的「米芝蓮級」餐廳（持牌交易所），但規定這家餐廳最多只能賣五道菜（僅限BTC、ETH等五種代幣），而且不准賣酒水（缺乏衍生工具），甚至不准和其他餐廳聯網（缺乏國際流動性）。結果食客（投資者）自然會跑去隔壁那家雖然沒牌照、但菜式豐富的大排檔（海外不受監管平台）。

這就是目前OSL、HashKey等龍頭持牌平台的真實寫照。根據市場消息報道，這些平台在獲牌多年後仍處於虧損狀態，合規成本極高，但生意額卻少得不成比例。如果情況持續，香港隨時會出現持牌機構的「退出潮」，屆時「虛擬資產中心」的金漆招牌恐將蒙塵。

給預算案的建議：如何激活水池？

精選文章



來論 | 堅守行政主導共築香港良政善治新征程



劉暢 | 行政主導新階段：以主動作為對接「十五五」...



崔劍 | 堅持行政主導 凝聚香港善治更大合力



梁文廣 | 堅守行政主導同心盡責履職 貢獻國家與香港...



權威聲音 | 堅持和完善行政主導 不斷提升特別行政區...

為了扭轉這一局面，證券及期貨專業總會在建議書中向財政司司長提出了三大方向，正是切中要害的良方妙藥。

第一，**擴大菜單：打破「五幣」魔咒**；目前香港散戶，能買的幣種最多只有比特幣（BTC）、以太幣（ETH）、AVAX、LINK和SOL這五種。相比之下，國際主流交易所動輒提供數百種選擇。建議書提議，證監會應設立「快速審批通道」。對於那些市值全球排名前20、且已在其他成熟司法管轄地區合規交易的代幣，應該簡化審批流程。這不是鼓勵盲目炒作，而是要將流失到海外黑市的資金，引導回香港的合規體系內。只有產品夠豐富，投資者才願意「回流」。

第二，**聯網對戰：拒絕「單機版」交易**；現在香港的持牌平台，訂單簿和流動性往往都是封閉的，就像在玩「單機版」遊戲，買賣差價大，交易體驗差。雖然監管機構去年曾發文允許「共享訂單簿」，但審批門檻高，進展緩慢。建議書呼籲，必須設下明確KPI，讓香港的平台能盡快接入國際頂尖的流動性池。這符合國家「雙循環」的戰略，香港作為節點，必須能連通國際深海，才能將全球資金引入合規管道。

第三，**工具升級：開放期貨與槓桿**；很多人聽到「期貨」、「槓桿」，第一反應是「高風險」。但在成熟的金融市場，這些其實是必須的「風險管理工具」、「對沖工具」。目前香港的平台只能做現貨交易（Spot Trading），即只能「買升」。一旦市況逆轉，投資者便無法對沖風險。缺乏衍生工具，機構投資者和大戶根本不會將香港作為主要交易場地。建議書提出，應參考傳統金融市場，加快審批虛擬資產的期貨合約和結構性產品。這不僅能增加交易量，更是完善香港作為「風險管理中心」的必經之路。

不進則退的關鍵時刻

2026年，對於香港Web3.0發展來說，是不折不扣的「決勝局」。我們已經花了三年時間搭建最嚴格的監管框架，這就像建好了最堅固的地基。但如果上面沒有房子（業務），地基再好也是徒勞。面對其他金融中心的步步進逼，以及國家「十五五」規劃賦予的金融強國使命，香港沒有猶豫的時間和本錢。

期望新一份《財政預算案》能聽取業界聲音，透過「拆牆鬆綁」，讓香港的虛擬資產市場從「監管主導」轉向「發展並重」。這不僅是為了拯救幾家持牌公司，更是為了切實將香港發展性數字資產中心，守護國家在未來數字經濟時代的國際話語權。

作者為香港證券及期貨專業總會幹事、香港科技大學、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

圖：新華社

#財政預算案

#香港

#Web3.0

#虛擬資產

#陳穎峯

#十五五規劃

#監管政策



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



鄧飛 | 以實幹撐起行政主導 為香港治理提速增效

議事堂 | 1天前



馮煒光 | 發揮行政主導優越性，讓香港再創輝煌

議事堂 | 1天前



韓成科 | 夏主任「四個闡明」全面闡釋行政主導的法理優勢和使命責任

議事堂 | 1天前