

楊偉健 | 從「監管基建」邁向「商業應用」：香港虛擬資產市場後發牌時代的關鍵轉折

編輯：梁庭希 責編：韓進珞

2026-02-23 08:16



證監會積極推進ASPIRe路線圖。

文：楊偉健

隨着2026至27財政年度的臨近，香港虛擬資產市場發展正處於「不進則退」的關鍵轉折點。回顧過去，證監會積極推進ASPIRe路線圖，並於2026年2月11日發布了一系列里程碑式的通函，包括允許虛擬資產交易平台（VATP）接受關聯做市商（AFMM）、允許券商提供虛擬資產融資及接入共享交易帳簿。

這些新措施標誌香港已成功完成了「築巢引鳳」的監管基建階段。然而，合規僅是入場券，流動性與應用才是市場的生命線。配合國家「十五五」規劃中關於「穩步擴大制度型開放」及「加快建設金融強國」的戰略，新一份《財政預算案》的重心應從「監管框架建設」全面過渡至「商業化應用落地」，透過精準的財政措施，激活市場流動性並鞏固香港作為國際虛擬資產中心的地位。

一、激發流動性：善用新監管紅利，打破RWA孤島

證監會最新通函已允許VATP引關聯做市商以提升市場深度，並允許券商透過共享交易帳簿接入全球流動性。這是解決流動性不足的重要一步，但政府需在財政層面進一步配合，將流動性引導至實體經濟相關的現實世界資產（RWA）。雖然監管已放寬做市限制，但RWA代幣化仍面臨「有資產、無交易」的困境。建議政府提供稅務優惠或手續費補貼，鼓勵VATP上架RWA產品，並打通其與持牌穩定幣的直接兌換渠道。這能讓新引入的做市商流動性不僅停留在比特幣與以太幣，更能外溢至代幣化債券與基金，形成「穩定幣支付—RWA投資」的內循環。此外，證監會新規定允許券商透過「綜合帳戶」模式，讓客戶接入VATP的共享交易帳簿。然而，這要求券商具備極高的訂單管理與結算能力。建議預算案推出「金融科技對接資助計劃」，補貼中小型券商升級訂單管理系統，使其能無縫連接持牌VATP。這將利用香港龐大的分銷網絡，激活傳統股票帳戶中的資金進入虛擬資產市場。

二、深化產品與融資：在風險可控下釋放資本效率

證監會已正式允許券商為客戶提供虛擬資產保證金融資，並設定了比特幣與以太幣作為抵押品及60%折扣率的審慎標準。這是ASPIRe路線圖中「產品」支柱的重大突破。新通函要求提供融資的券商必須具備「實時監控抵押品波動性」及「極端市況下的應急能力」。建議政府設立專項基金，資助金融機構研發或採購針對虛擬資產波動性的實時風控系統，確保業界在利用槓桿擴大市場規模的同時，能有效守住金融安全底線。雖然融資業務即將開放，但目前的《財政資源規則》對虛擬資產抵押品仍採取100%的資本扣減，這限制了券商的業務拓展能力。建議政府資助相關的經濟影響評估研究，為未來調整資本要求提供數據支持，並鼓勵銀行與券商參與金管局Project Ensemble的商業化試點，加速批發層面央行數碼貨幣與商業銀行代幣化存款的融合。

三、強化安全與合規：資助網絡安全以應對「提幣」風險

證監會新指引雖然允許券商提供虛擬資產提存服務，但也明確指出這引入了額外的網絡與操作風險。針對提供提幣服務的券商，政府應資助其加強網絡安全基建，例如採用多重簽署技術、冷熱錢包分離管理與異常交易偵測系統。這不僅是保護投資者資產，更是維護香港作為「安全港」聲譽的必要投資。

精選文章



來論 | 做中國創新藥的「超級聯繫人」 香港如何築牢...



聚焦灣區 | 「馬」到功成迎新歲，同心同向創新局



馮煒光 | 全力以赴支援災民 安排方案台情合理



韓成科 | 安置須兼顧可行性 和迫切性 政府方案具三大...



陳志華 | 虛擬資產從業員審批申請須公開透明

四、人才培育：從「投機」轉向「實用」，採取「從業者優先」策略

市場的長遠繁榮取決於用戶的認知水平。過去，公眾對虛擬資產的認知往往停留在價格波動的投機層面。2026年的預算案應致力於扭轉這一局面，推動以「實用性」為核心的教育與推廣。此下，在人才培育方面，應主張採取「從業者優先」的務實策略，以解決當前嚴重的「人才斷層」問題。市場現狀是「幣圈原住民」懂技術但輕視規則，而「持牌金融人」懂規則卻畏懼技術。相比於耗時四年的大學學位，針對現職人員的轉型計劃更能解決2026年新制度全面落地時的燃眉之急。

人才庫建設：建議撥款資助大學及職業培訓機構，將區塊鏈技術、智能合約審計及加密金融法規納入常規課程，打造世界級的Web3人才樞紐，解決行業求才若渴的現狀。

鼓勵針對從業者的專業培訓：資助現有的證監會持牌人士（如負責人員RO及持牌代表）修讀關於虛擬資產合規、風險管理及智能合約審計的高階認證課程。這能迅速將傳統金融的「舊錢」人才轉化為駕馭「新錢」的專家。

場景化推廣：政府應主動資助如「2026數碼資產週」等高規格行業活動，但重點應從單純的行業交流，轉向面向中小企（SMEs）及機構的「應用展示」。通過設立DeFi應用示範區，讓傳統企業親身體驗RWA融資的便捷與高效，從而推動虛擬資產真正融入實體經濟。

2026至27年度《財政預算案》將是香港虛擬資產發展的分水嶺。證監會最近一系列監管通函，已為香港虛擬資產市場搭建了世界級的規則框架。透過精準的流動性激勵、對接共享帳簿的技術補貼、以及務實的風控人才培訓，我們有能力將香港從一個「監管最清晰」的市場，升級為「流動性最充裕、應用最普及」的全球虛擬資產中心，並在國家「十五五」規劃中，擔當起金融防火牆與國際試驗田的重任。

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

圖：HK01

#證監會

#財政預算案

#香港

#虛擬資產

#RWA

#楊偉健

#ASPIRe路線圖



評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦



來論 | 做中國創新藥的「超級聯繫人」 香港如何築牢定價與合規護城河？

講事堂 | 39分鐘前



李誦 | 「體驗消費」當道 香港文旅迎新機

講事堂 | 3天前



黃達達 | 2026展望：港青執奮筆 譜寫新華章

講事堂 | 3天前



姚銘 | 馬年新春寄語：香港如駿馬騰飛 共創繁榮



韓成科 | 籤文無關好壞重在勸勉 謹慎行事守正方能創新



馮焯光 | 一馬當先，勇於改革，為民福祉！