陳穎峯｜虛擬資產「快、全、通」：香港對接國家「十五五」的新賽道

編輯：子涵 責編：韓進珞
AI播報
2026-09-03 10:32

香港要由「監管先行者」進階為「市場領先者」，關鍵在於三個字：快、全、通。

文：陳穎峯

2026年《施政報告》正在展開公眾諮詢。作為長期從事金融和證券期貨行業、並持續觀察金融科技發展的從業員，筆者謹就虛擬資產及數字金融範疇，分享一些觀察與思考。

政策基礎初見規模，全球競爭同時提速

回顧政策脈絡：特區政府於2022年10月發表《有關虛擬資產在港發展的政策宣言》，率先確立推動虛擬資產市場發展的方向；並於2025年6月再推出《香港數字資產發展政策宣言2.0》，以「LEAP」框架，透過精簡法規、擴展代幣化產品、推進應用場景及跨界別科技融合、人才與夥伴發展，全面推動相關產業。證監會亦於2025年2月發表「ASPIRe」路線圖，從評估產品、保障投資者、建立聯繫、推進基建、探索新產品五大支柱完善監管。加上2025年8月1日《穩定幣條例》正式生效，香港的虛擬資產監管體系已初見規模，在國際間屬於先行者之列。

與此同時，全球競爭亦在加速。以美國的Coinbase為例，平台已由單一加密貨幣交易所，轉型為涵蓋現貨、永續合約、期權（於2025年5月宣布收購衍生品平台Deribit）、代幣化股票以至穩定幣支付的綜合交易平台；另外據報道，Meta亦已宣布進軍預測市場。所謂代幣化股票，即以區塊鏈技術發行的股票憑證，可實現24小時、碎片化交易；而穩定幣則是與法定貨幣掛鉤的數字貨幣，正成為鏈上結算的新工具。傳統「T+2」的結算周期，正在面對「每周7天、每天24小時」鏈上即時交收的挑戰。各地司法管轄區在產品審批、資本規則、基建配套上全力競逐，香港實在沒有自滿的空間。

「快、全、通」三字要訣

筆者認為，香港要由「監管先行者」進階為「市場領先者」，關鍵在於三個字：快、全、通。

「快」，是指產品審批節奏宜與市場創新速度相適應。國際平台的產品迭代以月、甚至以周計。香港在永續合約及保證金交易方面，監管框架雖已公布，執行細節仍待落實。代幣化股票的監管定性，以及發行、交易、託管、結算安排亦有待釐清。預測市場則在《賭博條例》與證券期貨監管制度之間存在定位問題。筆者建議：對面向專業投資者的產品，設立審批快速通道及明確時限；及早就預測市場作出法律定性及發牌安排；並公布外部產品認可／審批委員會的成立時間表及產品類別清單，讓業界有清晰預期。

「全」，是指制度基建的完整性。場外交易、虛擬資產託管、借貸、支付等範疇的法規及發牌制度仍有待完善，建議當局訂明立法時間表，令市場參與者有法可依；並為虛擬資產支付設立專屬牌照路徑，用風險為本的方式監管洗錢風險，讓合規業務得以發展。基建方面，香港應以代幣化債券等先導項目為基礎，推動傳統與鏈上金融基建互聯互通，讓持牌穩定幣成為鏈上結算工具，實現貨銀兩訖，並促進穩定幣、代幣化存款與數碼港元之間的互聯互通，構建多層次的數碼結算體系。

「通」，是指資本規則與流動性機制，須與虛擬資產的特性相「適配」。現行的專業投資者規則，在評估資產時不計算虛擬資產，令部分深耕行業多年的資深人士，僅因資產形式而非實質，未能符合門檻。《證券及期貨（財政資源）規則》亦未將高流動性、可於受監管平台買賣的主流虛擬資產（如比特幣、以太幣及主要持牌穩定幣）列為合資格流動資產，對以虛擬資產持有儲備的Web3企業構成來

精選文章

徐小龍｜告別校園「不設防」 國安教育須做深做實

寰宇前瞻｜尼泊爾泥石流災害的警示：香港斜坡安全...

解局｜比什凱克峰會接續助力上合組織高質量發展

鄧飛｜青春歌聲頌祖國 揚威國際耀香江

范凱傑｜一案之鑑：國家安全不可退讓

港經營的阻力。此外，持牌平台現時只可接入海外關聯公司的流動性，市場深度受限。筆者建議，在訂明盡職審查準則的前提下：包括對方司法管轄區的監管水平、反洗錢合規、託管安排及財務穩健性，循序漸進地容許持牌交易商接入海外持牌平台，可以令香港有序融入全球流動性池。

以金融安全為賣點，融入國家發展大局

適逢2026年《施政報告》正在進行公眾諮詢，筆者認為，香港應把握此契機，將虛擬資產及數字金融納入香港特區首個「五年規劃」的長遠藍圖，主動對接國家「十五五」規劃中有關數字經濟、金融高水平開放的部署。香港在「一國兩制」下擁有資金自由流動、普通法制度、與國際接軌的監管標準等獨特優勢，是國家探索數字金融規則、拓展離岸金融業務的重要門戶。虛擬資產與代幣化，正是新時代發揮「超級聯繫人」和「超級增值人」角色的重要載體。

筆者特別想強調，香港的競爭優勢不僅在於「快」，更在於「穩中求快」。當全球機構投資者日益重視鏈上資產的安全與合規，香港應將金融安全直接嵌入基建層面，包括鏈上交易監察、託管安全標準、錢包地址篩查及網絡安全要求，令「安全可信」成為香港有別於離岸市場的金漆招牌。唯有基建可信，國際資金才會安心落戶；唯有風險可控，創新才能行穩致遠。

當然，面向廣大市民，筆者亦必須提醒：虛擬資產價格波動極大，相關產品結構複雜，一般投資者務必量力而為，只應透過持牌交易平台參與，並提防境外無牌平台的詐騙風險。政府及監管機構在推動發展的同時，亦應持續加強投資者教育，做到發展與保障並重。

2026年《施政報告》即將公布，期望特區政府能就虛擬資產及數字金融作出長遠規劃，以更大決心將政策願景轉化為實際成果。香港只要根基穩固、制度開放、基建先行，定能配合國家「十五五」規劃，在環球數字金融新格局中，進一步鞏固和提升國際金融中心地位。

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：IC photo

#虛擬資產 #「十五五」規劃 #施政報告 #數字金融 #金融科技 #「一國兩制」 #投資者教育 #香港國際金融中心地位 #陳穎峯

評論

寫下您的評論...

評論

編輯推薦

梁文聞｜天籟奪冠 國歌傳情

議事堂 | 20小時前

傅健慈｜黃之鋒認罪背後的法理與懲治

議事堂 | 2026.09.02

龔靜儀｜昨日之因， 今日之果

議事堂 | 1天前