

2025-10-11 00:00

CFA指揮室

港元具先天優勢發展穩定幣



🔍 放大圖片

全球加密貨幣競賽如火如荼，各國加緊落實穩定幣相關條例以圖盡快站穩陣腳。**IDA**愛達聯合創始人李凱翔指出，雖然目前市場上仍以美元穩定幣為絕大多數，但香港及港元本身具有先天優勢，有望在激烈競爭中取得一席位。**CertiK**資本市場與策略主管鮑天琛，**CFA**認為，香港的《穩定幣條例》生效之後，穩定幣安全性得到進一步保障，不論是重要性及需求都會相應提升。

李凱翔介紹，穩定幣是區塊鏈上的貨幣之一，雖同為區塊鏈貨幣，但穩定幣跟比特幣等的相異之處，在於穩定幣背後需要有資產掛鉤，例如港元穩定幣就跟港元掛鉤，美元穩定幣則掛鉤美元，餘此類推。正是這項機制，致使穩定幣相較比特幣、以太幣等由市場需求推動的加密貨幣，價格變動相對穩定。



雖有掛鉤資產 仍需要監管

新城廣播有限公司總經理（節目規劃及頻道運作）朱子昭表示，現時佔市場份額最多的是美元穩定幣**USDT**和**USDC**，不過，過往的事例見到穩定幣的價格也曾出現脫鈎的現象。

鮑天琛同意穩定幣本身也有一定風險。2023年矽谷銀行（**SVB**）倒閉，**USDC**發行商**Circle**未能提取存款，導致**USDC**曾由1美元跌至**0.878**美元，顯示穩定幣有交易對手及信貸風險。

另外，穩定幣也有全部虛擬貨幣都面對着的同一問題，就是被黑客盜取或交易平台的安全風險，這些問題亦正正解釋了為何穩定幣需要受到監管。

今年8月香港和美國都推出了監管條例，鮑天琛相信全球各地都會陸續進行相關工作，以提升穩定幣安全性。穩定幣目前尚未達到銀行認可保險存款的同一等級，但估計隨着法規漸趨成熟，將會朝這個方向發展。

香港政府及商界着重穩定幣發展，李凱翔說，香港作為世界金融中心之一，無論是人員、法例抑或技術，都已有充分準備。

現時，美元穩定幣霸佔了絕大部分市場。然而，港元本身就是跟美元掛鈎，故此，於跨境支付或作金融產品支付結算的領域中，港元穩定幣擁有一定優勢。

再者，香港本身就是全球最大的離岸人民幣結算中心，變相不同的貨幣都可參與數字資產及穩定幣的發展。

近年證監會和金管局都致力針對穩定幣交易及發行立法。雖然日本及新加坡早於香港行動，但香港在後可汲取經驗。即使不是領導者，惟香港的法規在全球界別中已被公認為發展得十分完善，甚至可以成為推動市場的因素。

RWA潮流催化 需求看俏

現實世界資產（**RWA**）代幣化是現今另一熱門搜尋的字詞，鮑天琛表示這項趨勢在全球金融業的發展非常清晰，很多大型銀行都已經進行代幣化。

不過，部分產業如地產、版權等在這方面的進展都遇到了樽頸位，原因是還未有一套標準化的邏輯，以及欠缺第二市場的流動性，導致未能形成一個完整的周期。

李凱翔認為，全球不同國家、地區都爭相推出**RWA**產品，由於各有本土貨幣，未必都會選擇美元作結算貨幣，取而代之的熱門選擇就會是穩定幣，故此其需求預料會受惠於**RWA**的大潮流。

在跨境結算或交易上，李凱翔稱，穩定幣現時的用量已經非常大，而且仍在增長之中，因為相較經過**SWIFT**結算系統的傳統方法，通過區塊鏈以穩定幣來進行，速度可大幅提升，成本又同時減低。鮑天琛補充，以穩定幣進行交易，簡單至以一部智能手機、全天候**24**小時都可以進行。

香港特許金融分析師學會非執行董事黃綺琳, **CFA**表示，**Web3**、加密貨幣及穩定幣的重要性一直提高，故此香港特許金融分析師學會今首次年在**Web3**的框架下舉辦了研討會，集合各界分享行業走勢及相關知識。

本欄內容由香港特許金融分析師學會（**CFA Society Hong Kong**）提供。學會乃**CFA Institute**在香港的學會會員。訪問內容摘自新城財經「Chill 住理財」節目「**CFA**指揮室」環節，主持及嘉賓的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。訪問內容只供參考及作教育用途，並非投資意見，亦非對任何產品或服務的建議、認許或推介。

