

RWA：打通傳統與數位金融的關鍵橋樑

10-12-2025



在瞬息萬變的金融世界中，「現實世界資產代幣化」(Real World Asset Tokenization) 已成為備受矚目的焦點。RWA 代幣化不僅是技術創新，更是重塑全球資產管理與交易模式的關鍵力量。其概念是透過區塊鏈技術，將股票、房地產、債券、商品、藝術品等實體資產，轉化為對應的數位代幣。這過程本質上是將鏈下資產引入鏈上，使其能在區塊鏈上進行交易、質押或借貸等金融操作，從而打通傳統金融與數位金融之間的關聯。

穩定幣可視為 RWA 的早期應用，其價值錨定法幣，免除了價格波動風險。目前，若計入穩定幣，RWA 市場規模已突破 3000 億美元；若不計穩定幣，鏈上 RWA 總價值也超過 340 億美元。據預測，至 2030 年，整體市場規模更有望達到 16 萬億美元，潛力驚人。

RWA 的五大優勢

1. 降低高價值資產投資門檻
傳統上，投資房地產或大宗商品需要龐大資金。RWA 代幣化能將資產分割成小單位，讓小額投資者也能參與過去難以觸及的高價市場。

2. 增加流動性
房地產、藝術品等非流動性資產變現過程冗長。代幣化後，投資人能更靈活地買賣小額部位，吸引更多市場參與者，從而提升整體流動性。
3. 消除地理限制
區塊鏈技術打破了傳統資產投資的地域監管與所有權限制，使全球投資者都能接觸過去因地域限制而無法參與的投資機會。
4. 提高透明度與安全性
所有交易記錄在區塊鏈上公開可查、不可篡改，大幅提升透明度。智能合約能自動執行交易與收益分配，降低人為干預與操作失誤風險。
5. 降低交易成本
區塊鏈自動化技術省去了中介機構角色，簡化流程。例如，房地產交易無需支付高額仲介佣金與文書處理費，使買賣成本更為低廉。

儘管前景看好，RWA 的發展仍面臨三大挑戰：

1. 監管法規風險：許多國家對「實體資產代幣化」尚未有明確規範，跨境法律管轄權與執行層面也存在問題。
2. 中心化與信任風險：RWA 仍需依賴可信的發行方、驗證方與託管方，無法完全去中心化。投資人須仰賴這些中介機構提供的資產資訊，若其中存在失職或造假，將導致實際損失。
3. 技術風險：智能合約若存在設計漏洞，可能遭駭客攻擊，即使實體資產無恙，資金仍可能難以挽回。部分平台若省略安全審計或使用非主流合約架構，將放大潛在風險。

香港的 RWA 發展戰略

香港正積極擁抱 RWA 所帶來的機遇。金管局最近於「金融科技 2030」策略中，明確將推動資產代幣化作為重點發展方向：

- 金管局帶頭為資產代幣化作示範：如將代幣化政府債券的恒常發行，並同時探討外匯基金票據及債券代幣化的可行性。這些資產在區塊鏈上的結算將透過新型數碼貨幣實現，包括數碼港元、代幣化存款及受監管的穩定幣。
- 建構代幣化基礎設施：金管局推出 Ensemble 項目，聯合證監會打造銀行間代幣化存款結算系統；港交所則推出數位資產指數，為代幣化資產提供估價參照。推出「沙盒」研究及測試代幣化用例，包括代幣化現實世界資產的交收（例如綠色債券、自願減排量、飛機、電動汽車充電站、電子提單及財資管理）。
- 政策紅利精準投放：提供稅務豁免，明確代幣化 ETF 享有與傳統 ETF 同等的印花稅豁免，並推動立法將指定數位資產納入私人基金的利得稅豁免範圍。

此外，香港透過《數位資產發展政策宣言 2.0》，將 RWA 視為關鍵戰略，旨在連接傳統金融與數位資產，並利用合規穩定幣推動支付系統變革，進一步強化其國際金融中心的競爭力。

結語

RWA 正成為連接傳統金融與去中心化金融的重要橋樑，有望將全球數萬億美元的資產帶入區塊鏈世界。儘管面臨合規性、風險管理與技術標準等挑戰，但隨著國際金融巨頭的積極佈局與各地監管框架的逐步完善，RWA 的未來發展值得期待。對於投資者而言，在擁抱創新的同時，也應充分了解相關風險，審慎前行。

程子樂, CFA CFA 聯盟



程子樂 (David Ching), CFA，現任安擬集團 (Animoca Brands) 戰略投資部董事、香港特許金融分析師學會 (CFAHK) 副會長及數字資產與金融科技 (Web3 & Fintech) 委員會創會主席，專注於數字資產、人工智能、穩定幣與實體資產等前沿領域。David 以全額獎學金於英國牛津大學以一等榮譽畢業，並擔任香港牛津劍橋同學會榮譽主席，擁有逾 20 年投資經驗，曾任職於摩根士丹利、美國銀行、麥格理及 Polymer Capital，歷任中國首席策略師及基金經理。憑藉卓越投資成績，多次獲最佳分析師及亞洲頂尖選股師殊榮，也曾多次接受傳媒採訪和發表署名文章。David 積極推動區塊鏈發展，致力搭建 Web2 與 Web3 橋樑，推動科技賦能新世代。

關於「CFA 聯盟」

「CFA 聯盟」是由《CFA 指揮室》過往逾十年以來的節目嘉賓組成。
《CFA 指揮室》是由香港特許金融分析師學會（CFA Society Hong Kong）與新城財經台共同策劃的投資者教育計劃，通過訪問金融業及商界的專業人士，提升大眾對業界和各類投資的認識。

*作者的言論純屬個人意見，並不代表本會立場。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。



文章由 香港特許金融分析師學會 CFA Society Hong Kong 協助提供