

多管齊下 助力香港數字資產生態持久蓬勃發展

香港金融科技周 2025 的爐邊對談

梁鳳儀女士
行政總裁

2025 年 11 月 3 日

在香港金融科技周 2025 活動上，證券及期貨事務監察委員會（證監會）行政總裁梁鳳儀女士分享了她對結合本港數字資產生態與全球流動性背後的監管理念。她亦闡述了為完善數字資產監管框架而即將推行的多項舉措，以構建值得信賴、具全球競爭力且可持續發展的生態系統。

接通全球流動性的重要一步

在對談中，梁女士首先概述了過去數年香港數字資產監管制度的發展軌跡：由最初以保障投資者為重心並圍繞持牌虛擬資產交易平台而構建的閉環生態系統，逐步演變至將本地市場連接全球流動性的重要階段，目的在於應對當下全球數字資產市場流動性分散的挑戰。

梁女士預告，證監會於同日發出[通函](#)，容許持牌虛擬資產交易平台與其海外關聯虛擬資產交易平台共享全球掛盤冊。作為證監會 **ASPIRe** 路線圖中支柱 **A**（**Access** 連接）的第一步，流動性的連通將令本地投資者更有效利用全球市場流動性，提升市場價格發現過程並獲得更具競爭力的定價。新舉措也將吸引更多機構交易，促進本港市場深度和效率。未來，她亦預期將有更多措施推出，來促進券商與全球的流動性接軌。

精準的監管平衡及香港優勢

在如何取得監管平衡方面，梁女士指出，監管過嚴或驅使流動性及人才流向監管較寬鬆的司法管轄區，但監管不力則可能有損市場信心及穩定性。

梁女士表示，有別於香港現行在境內預存資金、即時交收的模式，證監會的新方針將容許持牌虛擬資產交易平台透過海外關聯平台連接境外流動性，同時設有多項保障措施以降低交收及誠信風險。例如，要求海外虛擬資產交易平台實行貨銀兩訖及預先繳付安排、在香港設立儲備基金作賠償用途，以及推行聯合監察計劃，務求在利便與保障之間取得適當的平衡。

她強調，香港監管制度以能見度及透明度見稱，為市場提供清晰度、確定性及一致性，從而增強市場參與者的信心，支持市場可持續發展。證監會率先採用“相同業務、相同風險、相同規則”的原則，積極參與國際證券事務監察委員會組織制定中央數字資產平台的監管原則，促使包括加密資產市場規例（**Markets in Crypto-Assets Regulation**）在內等監管框架採納類似標準。這些協調有助加強市場之間的聯繫及互通。

完成數字資產的監管拼圖

梁女士預告，證監會於同日發出第二份[通函](#)，公布多項新措施，擴大持牌虛擬資產交易平台可提供的產品及服務範疇。其中，香港金融管理局發牌的穩定幣及供專業投資者的代幣，將獲豁免 12 個月的往績要求。證監會亦將明確允許持牌虛擬資產交易平台分銷與數字資產相關的產品及代幣化證券，平台的關聯實體亦可為未在該等平台交易的數字資產或代幣化證券提供託管服務。

就證監會與財經事務及庫務局最近的兩項聯合諮詢，梁女士稱，公眾普遍支持有關虛擬資產交易服務及託管服務提供者的建議監管制度。證監會目前有意將虛擬資產交易服務提供者的發牌範圍擴展至就虛擬資產提供意見及提供虛擬資產管理服務，並正與政府商討。至於虛擬資產託管服務提供者，證監會將聚焦持牌機構如何管控私密鑰風險，並預期只會發牌予最穩健可靠的機構，以確保生態的安全。

構建可信及可持續生態的成效指標

作為監管者，梁女士強調，證監會對傳統資本市場與數字資產市場的監管初衷保持一致，因此傳統市場的監管原則同樣適用於後者。

她強調，構建可持續的數字資產生態系統，成功的關鍵在於能否提升金融基礎設施的穩健性，以區塊鏈進行清算和結算。此外，數字資產市場的規模化和可持續發展亦是成功的指標。一個活力充沛的數字資產市場，需要多元化的產品和服務來吸引不同類型的投資者，並需要活躍的莊家提供流動性。此外，在香港境內以至跨境實現標準互通及調和也至關重要。

數字金融的未來

展望未來，梁女士指出，新一代投資者的冒起正促使數字資產迅速普及，這趨勢既帶來增長機遇，亦凸顯加強投資者教育及其對新型風險的意識的重要性。

最後，她重申證監會一直積極參與制定全球監管標準，致力推動市場間的一致性。她亦肯定了所有業界人士的貢獻，包括傳統金融機構、加密資產原生機構及 Web3 技術專才，合力成就香港在萬變的數字金融領域中佔得先機。