

見浪而進 穩健前行：以監管之力賦能未來金融

在香港數字金融峰會 2026 的主旨演講

黃天祐博士
主席

2026 年 5 月 29 日

尊敬的樓棟院長、各位嘉賓、各位朋友，大家下午好！

十分榮幸代表證券及期貨事務監察委員會（證監會），出席「香港數字金融峰會」，我謹衷心感謝主辦單位：香港科技大學金融研究院、清華大學全球共同發展研究院及《財經》雜誌。感謝你們搭建這一跨領域的交流平台，讓業界精英與學術翹楚得以聚首一堂，為香港數字金融生態共謀發展。

在數字浪潮深刻重塑全球金融格局的今天，可以說，我們正處於金融歷史的十字路口。數字技術正在重寫資產的定義、交易的路徑與金融服務的邊界。面對這場不可逆轉的變革，有人心存疑慮，有人選擇觀望，而香港的選擇是：見浪而進，穩健前行。

數字時代 擁抱創新

本屆峰會的主題「數字金融重構國際新秩序」，精準契合當前全球金融發展的時代脈搏。

數字金融是科技賦能的金融新形態，是運用區塊鏈等技術，對傳統金融服務進行優化、創新與重塑的金融模式，讓支付、投資、資產管理等活動更高效和便捷。數字資產則是數字金融的重要載體，為金融市場帶來新的交易方式、流動性和全球連接性。

在此背景下，數字資產已遠超單純的新興投資工具，其底層技術更已成為驅動金融體系演進的關鍵引擎，正推動全球市場運作、資金流轉與服務模式發生變革。

正如經濟學家熊彼特（Joseph Schumpeter）所言，創新是經濟持續發展的核心動力。新技術、新產品與新商業模式的湧現，不僅優化市場結構，更重塑產業秩序。面對變局，我們的核心課題在於：如何以開放包容的胸懷擁抱創新，同時以穩健務實的制度框架有效管控風險，使創新真正成為市場長遠繁榮的基石。

註：此為演講辭的草擬本，與現場發表的版本可能稍有出入。

去年，我曾以「建造風車，而非築起高牆」比喻證監會對待創新的監管理念。面對數字金融浪潮，證監會從不墨守成規，而是積極地構建一套既能激發創新活力，又能堅守市場韌性的平衡機制。在風險可控的前提下，將創新的動能轉化為可持續、高質量的市場發展。

這正是我今天希望與各位分享的重點：如何善用監管之力，穩健地將數字創新的巨浪，轉化為香港金融市場的持久動能。我的觀點主要有三方面：第一，香港數字資產生態正蓬勃地持續發展；第二，證監會致力在推動創新與保障投資者之間追求精準的監管平衡；第三，未來我們必須凝聚各界力量，共促市場行穩致遠。

根基與勢頭：香港數字資產生態的穩健發展

第一點，是香港數字資產生態的發展現狀。

香港作為國際金融中心，擁有深厚的市場底蘊與開放有序的營商環境，在資本自由流動、專業服務配套、風險管理能力及跨境聯通等方面優勢顯著。這些得天獨厚的條件，為數字資產生態的健康成長提供了肥沃的土壤。在最新的《全球金融中心指數》中，香港於金融科技領域榮登全球榜首，充分反映國際市場高度認可香港金融科技市場的活力、人才供應、監管環境及科技基建。

制度與基建並重

市場基礎設施方面，香港的資本市場正積極推進以區塊鏈為核心的技術升級，持續提升交易效率與系統安全，為制度完善與市場擴展奠定堅實的基礎。

在制度層面，我們正持續優化虛擬資產的全面監管框架，涵蓋託管、交易、資產管理及投資顧問等關鍵環節。目前，相關發牌制度的公眾諮詢已完成，我們正與財經事務及庫務局緊密協作，敲定立法建議，目標於 2026 年向立法會提交條例草案。最終，我們將建立一套與國際標準全面接軌、嚴格貫徹「相同業務、相同風險、相同規則」的監管制度，為金融市場創新提供清晰的路徑，也為投資者提供牢固的保障。

產品與市場並進

隨著資產代幣化應用日益普及，過去一年代幣化零售產品的管理規模增長接近六倍。此外，自 2024 年香港推出首批虛擬資產現貨 ETF 以來，總市值累計增長已超 90%，可見市場對新型金融產品的接納程度持續提升。目前，全港共有 12 家持牌虛擬資產交易平台，去年全年交易額超過 6,400 億港元；今年首季交易額更同比大幅增長近三倍，反映市場活躍度顯著提升。此外，根據證監會的《證券業財務回顧》，從事虛擬資產相關業務的經紀商，去年相關的佣金收入同比增長超過 80%，印證市場蓬勃向上的發展勢頭。

監管原則：負責任創新與投資者保障之間的動態平衡

第二點，是證監會在推動市場創新與韌性之間，不斷努力實現動態的監管平衡。

數字資產市場為金融監管帶來挑戰，正因為它既帶來新型的風險，也帶來巨大的發展機遇。市場演進愈快，對產品質素、託管安排、平台穩健性及投資者保障的要求便愈高。加之數字資產具高度跨境流動特性，若各地監管標準參差，便會產生監管套利、風險外溢及執法協調不足等隱患。換言之，市場潛力愈大、增速愈快，對監管精準度的要求便愈高。因此，真正的考驗在於如何在創新與風險之間精準平衡，讓市場能夠行穩致遠。

面對市場的快速演變，證監會始終秉持「負責任創新」的核心理念，兼負市場「促進者」與「守護者」雙重使命：

- 作為促進者，我們致力打造清晰、透明、具前瞻性且具國際競爭力的制度環境，推動傳統金融與數字金融兩個體系的無縫對接、深度融合，鞏固全球投資者對香港國際金融中心的信心。
- 作為守護者，我們堅守底線，鼓勵創新絕不等於降低市場標準，重塑交易模式更不能以妥協投資者保障為代價。我們透過嚴謹的持續監察、廣泛的投資者教育及深入的跨界別協作，共同維護市場的質素與公信力。

在實務上，隨着機構與散戶投資者的虛擬資產交易活動日益活躍，我們已有序擴展持牌機構可提供的產品與服務範圍，包括為專業投資者提供更多元的產品選擇、試點代幣化產品二級市場交易、推出虛擬資產相關融資服務、建立虛擬資產槓桿產品的監管框架，並積極推動本地生態連接全球流動性，以有效降低交易成本、提升市場效率，全面推動蓬勃生態的建設。

與此同時，為防範系統性風險，我們已強化平台託管標準與客戶資產保障指引，並充分運用監管科技，加強對洗錢、網絡安全威脅及市場操縱等風險的監測與應對，全力守護客戶資產安全與市場信心。

此外，針對市場的跨境特性，證監會一方面與業界及持份者保持恆常對話，緊貼全球市場脈搏；另一方面，積極拓展國際合作網絡。例如，我們與阿聯酋資本市場管理局簽署雙邊監管合作備忘錄，攜手推動負責任的金融創新，促進跨境監管協調。

上述舉措的方向清晰一致：支持創新而不降低標準；促進發展而不削弱保障。這正是證監會發展數字資產生態的核心精神——在有效監管之下，讓市場有秩序地擴展，使香港蛻變為活力與韌性兼備的數字資產樞紐。

共建生態：同心協作，築牢競爭力

第三點，是我們必須凝聚各界力量，共同促進數字生態的可持續發展。

香港數字資產市場要邁向成熟，絕不能僅憑監管機構或公營部門發力，而必須依靠整個生態圈的共同參與和共創價值。

研以蓄才，教以築基

首先，我們對學術界與教育界寄予厚望。數字金融的底層是先進技術，核心競爭力則在於高端人才。無論是區塊鏈、人工智能、密碼學還是網絡安全，均迫切需要持續而高質素的人才供給。

我們熱切期望各大高等院校進一步加強相關學科的教研與培育，推動跨學科融合的通才教育，將數字技術和人工智能，與傳統金融、法律及風險管理有機結合，培育既具前沿技術視野、又擁有強烈合規意識的複合型專業人才。

同時，學術界若能與監管機構及業界保持緊密互動，將有力促進科研成果轉化、教學內容更新與市場實踐的良性循環，共同推動市場制度與時俱進。

此外，普及數字金融知識是一項長遠的社會工程。我們期望與教育工作者緊密協作，幫助年輕一代及早認識虛擬資產等新興類別，建立正確的投資觀念、風險意識。當這些正確價值觀深植於年輕一代，便能逐步擴展至社會各階層，全面提升公眾的財務韌性與對金融犯罪的防禦能力。

業以致遠，風控為本

對於金融科技企業與金融業界，我們的期望十分明確：必須加速從「試驗探索心態」穩步轉向「機構化專業運營」：

- 科技企業雖以創新見稱，但必須直面監管合規和公司治理等多方面挑戰，以及網絡攻擊、數據隱私等新型風險。董事會須將韌性建設與可持續發展置於戰略核心，建立清晰問責、穩健風控的企業文化及預警應急機制。
- 傳統金融機構也需在創新試驗與風險管控之間取得平衡，善用多年累積的專業信譽與投資者信任，有序融入數字生態。

於這場金融重塑的歷史性進程中，市場參與者唯有持續提升能力，並在創新與可持續性之間找到適當的平衡，方能在變局中保持長久的競爭優勢。

未來，證監會決心與持份者更緊密的溝通和協作，以監管促發展，從更廣闊的維度連接各方、回應合理的市場需求，推動數字資產生態與傳統金融系統的進一步融合，以及本地與全球市場的深度聯動：

- 對金融科技業界，我們將透過如諮詢小組等暢順高效的直接溝通渠道，持續了解其發展方向與實際痛點；
- 對傳統金融業界，我們將提供充足的創新試驗空間，同時維持行業一貫的專業標準和韌性；

- 對其他監管機構與執法部門，我們將進一步強化風險監察、資訊共享與執法協作，及時打擊違規行為，共同維護市場紀律與投資者信心；
- 對廣大投資者，持續的教育與賦能仍是重中之重，將持續加碼外展和宣傳力度。

結語：見浪而進 穩健前行

各位朋友，歷史經驗反覆證明，每一次金融基礎設施的重大升級，都會為市場發展注入新動能。但往往在創新的浪潮中，有人因巨浪而卻步，有人則看見星辰大海而勇往直前。真正駛到遠方的，往往是那些迎浪掌舵的穩健領航者。

我們深信，在健全的監管制度和風險管理體系下，香港必能共同建設一個更具韌性、更高效穩健、且更具全球競爭力的數字資產生態，從而鞏固其領先國際金融中心的地位。而唯有監管機構、金融業界、學術界、教育界及各界持份者攜手並進，方能將這股強大的創新動能，真正轉化為推動市場長遠繁榮的澎湃力量。

祝今天的峰會圓滿成功。多謝各位！