

流動性為王 在 Consensus 香港大會 2026 的主題演說

中介機構部執行董事
葉志衡博士

2026 年 2 月 11 日

在 Consensus 香港大會 2026 上，中介機構部執行董事葉志衡博士就證券及期貨事務監察委員會（證監會）闡述如何以流動性為重點，並積極優化監管措施，從而推動香港數字資產生態圈邁向發展新階段。

葉博士表示，證監會 **ASPIRe** 路線圖構建了一個具前瞻性的監管框架，其旨在提升市場質素、韌性和國際競爭力，隨後香港數字資產的發展已進入關鍵階段。他強調，今年的工作重點在於提升市場流動性，策略性地擴大市場參與並鼓勵負責任的產品創新，以增加市場深度，完善價格發現機制，並提升投資者信心。

葉博士指出，在路線圖的支柱 **A**（**Access** 連接）下，證監會正推行精準的結構性改革，從而為市場導入更多優質流動性。他提到，證監會已完成就建議規管虛擬資產交易及託管服務的諮詢總結，現正全速推進相關立法程序。與此同時，證監會將加快發牌評估工作的進度，確保在相關立法生效後，市場參與者能由現行制度順利過渡至法定監管框架，為業界運作提供持續性和確定性。

另一項重要舉措，是允許聯屬莊家在持牌虛擬資產交易平台上營運，讓平台的聯屬公司提供流動性，同時其必須遵從嚴格的利益衝突監控措施、數據保安措施、資訊分隔制度及職能獨立性的規定。這些保障措施不僅有助收窄買賣差價，亦將提升公平性與透明度，同時確保客戶指示獲優先處理，並有效識別造市活動。

葉博士解釋，在支柱 **P**（**Products** 產品）下，證監會正擴展香港虛擬資產產品的種類，同時維持與傳統金融市場監管標準一致的監管保障措施。其中一項突破性舉措，是證監會將批准引入虛擬資產保證金融資，而相關的監管要求將會錨定於現行的證券保證金融資框架，涵蓋與抵押品質素、集中風險限額、審慎扣減及管治規定等方面的監控措施。這將有助釐清可使用虛擬資產作為抵押品的情況，讓市場在無損金融穩定性的前提下，以負責任的方式運用槓桿，從而支持流動性。

此外，葉博士勾勒出有關向專業投資者發售的永續槓桿合約的高層次框架。該框架採用原則為本的監管模式，規定平台必須作出具透明度的風險披露，並設立完善的內部風險管理措施，包括有關估值、收取保證金、平倉機制及保險基金管治的措施。此舉除了保留平台的靈活性，亦維持投資者保障措施的有效落實。

為確保在推動創新發展的同時亦能提供清晰明確的監管指引，葉博士表示，證監會將在支柱 **Re**（**Relationships** 聯繫）下推出數字資產加速器，證監會與業界創新者可藉此渠道進行有系統溝通。加速器將透過指定的代理人，為市場建設者提供明確指引，以支持創新發展，同時協助監管機構及業界人士高效地分配資源，並探索新的莊家模式、融資機制及槓桿產品。

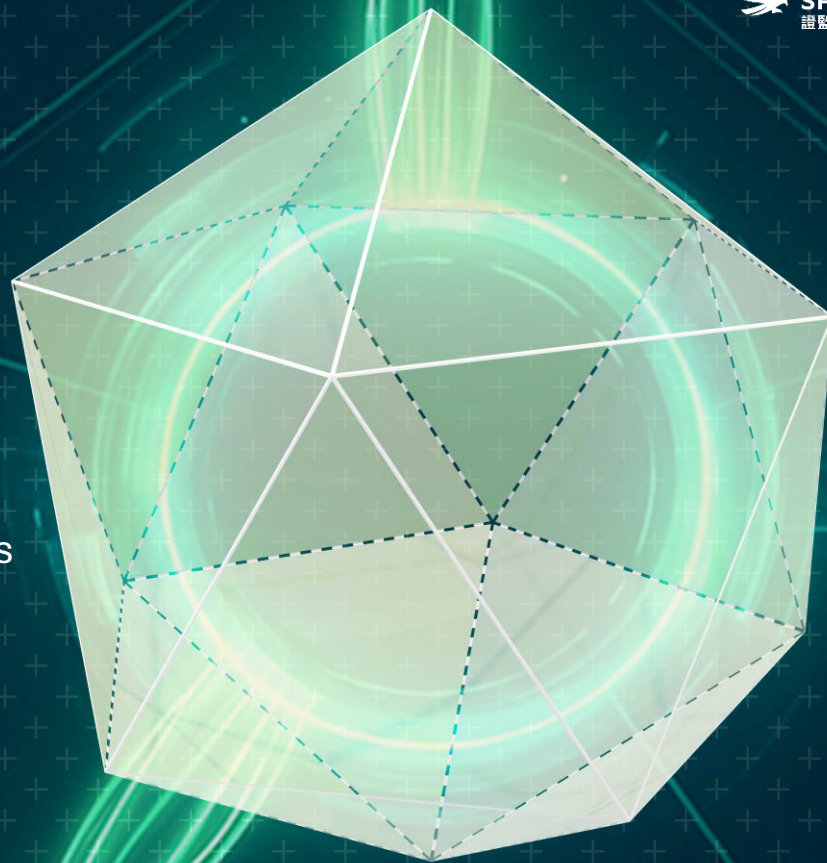
葉博士總結指，流動性並非內生，而是必須在開放的市場環境、健全的管治框架及目標明確的監管設計下孕育而成。透過具針對性的市場參與改革、產品種類的擴展及對創新的精準扶持，香港已具備成為全球領先數字資產中心的有利條件，將在誠信與韌性兼備且重視國際協作的市場基礎上，促進流動性蓬勃發展。

附錄：

簡報文件（只備有英文版）

All about liquidity

Enhancing market depth through
expanded access and broadened product offerings



SFC's ASPIRe roadmap



Attract Global Platforms, Order Flows & Liquidity Providers



Establish Licensing Regimes for VA Custody & OTC Trading Services



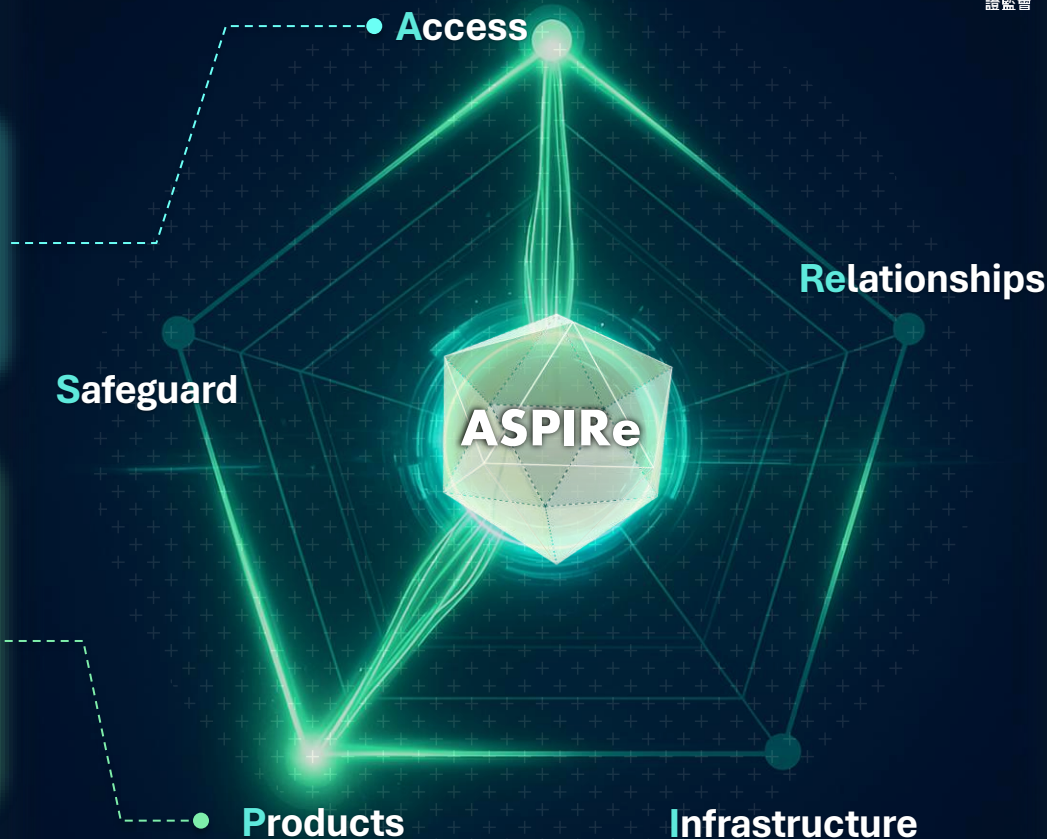
Explore Frameworks for PI-Exclusive New Token Listings & VA Derivatives Trading



Explore Margin Financing Requirements aligned with Securities Market Safeguards



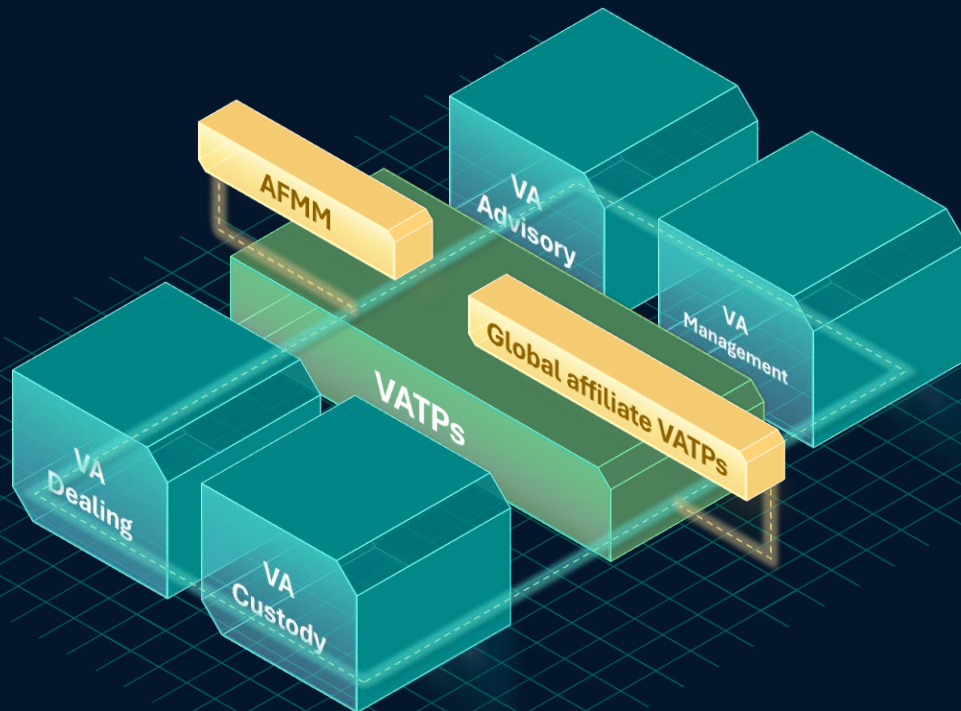
Consider Allowing Staking & Borrowing/Lending Services under Clear Guidelines



Enhancing accessibility

Pillar A (Access)

- **Complete VA licensing regimes** *Ongoing*
Proposed licensing regimes for VA dealing, VA custody, VA advisory and VA management
- **Permitting affiliated market making** *New!*
Facilitating affiliated market makers in providing more consistent liquidity on licensed VATPs
- **Shared order book** *Ongoing*
Enabling licensed VATPs to integrate with intra-group liquidity, provide Hong Kong investors with access to deeper global liquidity.



Expanding Hong Kong's product suite

Pillar P (Products)



VA margin financing **New!**

- VA brokers may offer VA margin financing
- Existing requirements relating to securities margin financing apply, coupled with additional guardrails



VA perpetual contracts? **New!**

- Professional investors only
- A regulatory framework needed for addressing distinct risks - product design, margin arrangements, liquidation management, loss allocation management, disclosure, etc. What else?

Supporting innovation through the Digital Asset Accelerator

Pillar Re (Relationships)

- More efficient regulatory resources allocation while exploring new market-making models, financing mechanisms, and leveraged products

*Affiliated market making,
shared order book,
etc.*



DIGITAL ASSET ACCELERATOR

through an appointed agent

THANK YOU

www.sfc.hk