

吳家輝 | 香港虛擬資產質押，是RWA的機遇？

編輯：徐渝 責編：韓進珞



現行政策為RWA的未來發展預留了廣闊空間，促使機構積極儲備優質資產。

文：吳家輝

在虛擬資產領域的發展浪潮中，香港正以積極開放的姿態書寫新的篇章。4月11日，一隻新的乙太幣ETF正式獲得香港證監會批准，並於4月25日起開展乙太幣質押活動，這一舉措使該ETF成為亞太地區首只支援乙太幣質押的虛擬資產現貨ETF，也標誌着香港在虛擬資產質押服務領域邁出了關鍵一步。

這一突破性進展的背後，是香港監管政策的不斷調整與完善。4月7日，香港證監會發布《為持牌虛擬資產交易平台和認可虛擬資產基金制定質押相關指引》，該指引的出台為虛擬資產質押服務的開展提供了明確規範，乙太幣ETF的獲批正是這一指引下的首個落地案例。

回顧香港虛擬資產監管政策的演變歷程，我們可以清晰地看到其逐步開放的軌跡。在2023年6月1日發布的《適用於虛擬資產交易平台營運者的指引》中，對虛擬資產交易平台的運營有着嚴格限制，明確規定平台不應與客戶作出使用客戶虛擬資產產生回報的安排。然而，隨着市場的發展和對虛擬資產認知的加深，香港證監會開始重新審視現狀。在今年2月19日發布的「A-S-P-I-Re」路線圖中，指出香港虛擬資產市場受監管場所提供的產品和服務類型受限，新代幣、保證金交易、衍生品、質押和借貸等業務均不被允許，這嚴重制約了市場的發展和投資者的選擇。基於此，路線圖提出「措施8：考慮允許在清晰的託管和營運指引下提供質押及借貸服務」，旨在探索在受監管生態系統內安全、透明地開展質押服務，讓投資者既能發揮虛擬資產的核心功能，又能獲取傳統金融市場難以比擬的收益。

在4月7日發布的《有關虛擬資產交易平台提供質押服務的通函》中，香港證監會進一步表明態度，充分認識到投資者對質押服務的需求以及質押活動對區塊鏈技術網路安全的潛在貢獻，決定通過修改虛擬資產交易平台牌照條件，允許平台向客戶提供質押服務，同時修訂有關認可虛擬資產基金的通函，容許其參與質押活動，並對質押操作設置上限以管理流動性風險。值得注意的是，香港證監會對「質押服務」給出了明確的定義，即涉及承諾或鎖定客戶虛擬資產，以便驗證者根據權益證明共識機制參與區塊鏈協定驗證程式，並享有相應回報的安排。從市場資料來看，質押作為一種廣泛接受的鏈上收益機制，在全球範圍內已展現出強大的生命力，截至2025年4月初，乙太坊網路中已有超3400萬枚ETH被質押，佔總供應量的28.03%，Cardano和Solana等項目的質押率也長期保持在70%以上。

在此次虛擬資產質押服務的推進過程中，持牌交易所也扮演着重要角色。對於香港大力發展的RWA（現實世界資產）而言，虛擬資產質押服務的開放意義深遠。目前，香港市場合規管道發行的RWA產

品主要分為兩類：一類是以香港金融機構發行的高安全性低收益產品為底層資產；另一類是以內地實體經營資產為底層資產發行的類債券固定收益產品。整體來看，香港RWA仍處於實驗階段，二級市場尚未放開，且大多產品不允許零售投資者參與，面臨着投資者興趣不足和發行方成本壓力大的兩難困境。而虛擬資產質押服務的引入，為RWA帶來了新的轉機。若RWA能獲准進入質押服務領域，一方面可獲得額外收益，增強對投資者的吸引力；另一方面，優質實體經營資產有機會通過質押降低RWA的發行成本。此外，質押還有望使RWA融入穩定幣和DeFi的商業生態，創造更多收益機會。儘管目前RWA進入質押服務仍需香港證監會批准，但現行政策未限制參與質押的虛擬資產種類，這無疑為RWA的未來發展預留了廣闊空間，也促使有遠見和實力的機構開始積極儲備優質資產。

香港開放虛擬資產質押服務，不僅為虛擬資產市場注入了新的活力，也為RWA的發展帶來了新的機遇，有望推動香港在全球虛擬資產和金融創新領域佔據更重要的地位。隨着相關政策的逐步落實和市場的不斷發展，香港虛擬資產市場的未來值得期待。

最後，金融機構可多參與市場諮詢以了解監管機構或市場發展的方向。市場參與者亦可參加香港考試及評核局或香港證券及投資學會提供的虛擬資產專業考試。為搭上這輛RWA的高速列車，並開拓這個市場做好準備。

作者為香港證券及期貨專業總會幹事

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

圖：中通社



#香港

#虛擬資產

#ETF

#香港證監會

#香港證券及期貨專業總會

#吳家輝

#RWA

#虛擬資產質押服務

#監管政策



評論



寫下您的評論...

評論

精選文章



劉業強 | 東江水供港60周年
河源溯源感恩之行



解局 | 「中國贏了這一輪」，美國媒體發表社評