

# 搶奪先機發行政府支持的港元穩定幣

政策建議  
汪揚  
文一舟

在上一篇文章《提議香港發行以外匯儲備背書的港元穩定幣》中，我們提倡引入以港元為基礎的穩定幣（HKDG），並以香港目前高達4300億美元的外匯儲備為支撐。我們認為，這一舉措將為香港帶來額外流動資金，活化金融市場，助力政府投資項目和國家重要發展戰略等重大利益。

儘管政府沒有官方回應，但我們的建議在社會上引起了廣泛的積極反響。鑒於數字資產領域的迅速發展，特別是現實世界資產（RWA）的代幣化和主要實體推出自己的穩定幣的計劃，這些發展突顯了發行HKDG的迫切性，我們也在這篇跟進文章中進一步闡述我們的立場。

**現實世界資產（RWA）代幣化與穩定幣需求即將激增**

RWA代幣化，即將有形或無形資產轉化為數字代幣，是數字資產領域的一次突破性轉變，有潛力重新定義市場格局。通過區塊鏈技術，RWA代幣化提升了交易透明度，加強了安全性，並通過實現部分

所有權拓寬了流動性。這種方法既解決了傳統金融體系效率低下的問題，又縮小了數字資產領域與實體經濟之間的差距，從而推動了Web3的發展。

**數字資產市場將爆炸式增長**

目前僅美債和全球房地產市場的市值就分別達到了240萬億和280萬億美元，更不用提還有其他的現實資產，這些資產中哪怕只要有百分之一通過RWA代幣化交易，都會對數字資產市場產生重大影響。隨著代幣化滲透到從商品到知識產權等各種資產類別，數字資產市場必將迎來爆炸式增長。

可以預見的是，由於對RWA代幣化的監管限制，公共區塊鏈上RWA代幣的流動大部分將會以穩定幣的形式發生。因此，我們必須為穩定幣市值的急劇擴大做好準備。

正如我們在上一篇文章中所論述的，香港具有引領這場革命的獨特優勢。然而，這一前景取決於香港能否及時發行以外匯儲備為支撐的穩定幣HKDG。如果香港落後於已經準備發行大量美元穩定幣的美國主要實體，香港將錯失良機。

值得一提的是，由在港的商業機構發行各自的港幣穩定幣是不夠的。不同機構發行各自版本的港幣穩定幣導致碎片化及混亂，因為這些機構都沒有足夠的體量挑戰USDT等成熟的美元穩定幣。如果不通過統一的布局發行外匯儲備支撐的穩定幣HKDG，由機構各自單獨的發行穩定幣毫無疑問只會成為邊緣化的利基產品，這根本無法形成氣候挑戰成熟的美元穩定幣。更糟糕的是，這會助長一種虛假的進步感，掩蓋錯失良機的現實。

這裏我們也可以考慮採取一種折衷的策略，即讓政府授權商業機構發行統一的HKDG穩定幣。這種方案可能更能激發商業機構的參與積極性，但同時也將帶來諸多新的挑戰。這些挑戰涵蓋了備書、利益與風險的監管平衡、保險、託管、安全等一系列待解決的問題。

商業機構發行穩定幣的動力在很大程度上來自於當前的高利率環境。然而，一旦利率下降，這些機構必然會追求更高的回報，從而可能增加風險。同時，如果監管過於嚴格，這些發行機構可能無法從中獲利，從而失去了持續發展的動力。此外，在這個方案下，特區政府將無法享受到發

行HKDG所帶來的收益。因此，我們應該以全局的視角來看待政府授權商業機構發行HKDG的這一階段性策略，並將政府統一發行HKDG作為我們的最終目標，為此持續努力。

**鞏固港元的全球地位，挑戰美元的主導地位**

雖然港元可隨時兌換其他貨幣，但可能由於它與美元掛鉤，因此港元很少用於國際貿易或作為全球儲備貨幣。香港如果能抓住RWA代幣化的機遇發行HKDG，港元作為國際貨幣的潛力勢必會得以大幅度提升，甚至可以在一些領域挑戰美元的主導地位。

**「機會窗口」只有一年時間**

我們之前曾指出，推出HKDG可以提升港元國際地位，尤其是在數字資產領域。鑒於USDT和USDC穩定幣都出現過信譽危機，市場對高可信用度穩定幣的需求十分強烈。而借助特區政府外匯儲備的支撐，HKDG將享有無與倫比的可信用度。由於港元與美元掛鉤，HKDG可能成為挑戰美元穩定幣主導地位的一個極具吸引力的方案。我們認為，HKDG的及時發行，加上

RWA代幣化的即將出現，可以為加強港元的國際化奠定基礎，並為挑戰美元的主導地位提供一條途徑。儘管目前穩定幣市場相對於全球經濟規模很小，但借助RWA代幣化的勢頭強勁，穩定幣市場將迎來繁榮。在美國主要金融巨頭進入市場之前，HKDG若能及早佔據有利地位並站穩腳跟，即使在穩定幣市場激增之後，HKDG仍能保持領先地位。如果RWA代幣化市場的市值達到數萬億，而HKDG能夠佔據穩定幣市場的10%，這將是港元國際化的重大勝利，也是對美元主導地位的實質性挑戰。

**總結**  
我們再次強烈呼籲特區政府採取行動發行HKDG。我們有一個狹窄的機會之窗，將香港真正打造成Web3的主要國際樞紐。我們預計這個機會之窗最多開放一年左右。這是一個重要的布局：不僅關係到香港能否成為數字資產和Web3發展的世界中心，還關係到挑戰美元主導地位的國家戰略目標。我們一定要抓住這一歷史時機。香港等不起，國家戰略等等不起。

作者分別為香港科技大學副校長兼香港Web3.0協會首席科學顧問  
香港科技大學博士生

## 美國莫被「遏華症」衝昏了頭

國際觀察  
鍾言

《關於消耗臭氧層物質的蒙特利爾議定書》第三十五次締約方大會將於今年10月召開。這本是一次全球攜手應對氣候變化挑戰的大會，然而美國個別政客卻叫囂要取消中國在議定書下發展中國家地位，將國際會議變為自家政治秀場。

中國的發展中國家地位由《蒙特利爾議定書》、《聯合國氣候變化框架公約》、世界貿易組織等一系列國際公約和國際組織所確認，具有堅實國際法依據和國際共識。《蒙特利爾議定書》第一次締約方大會明確了包括中國在內的发展中國家名單，中國據此合法享有議定書下發展中國家地位。美有關政客叫囂取消中國的發展中國家地位，嚴重違反大會決議精神，是對締約方大會和議定書的赤裸裸挑釁，也是美霸權主義的又一體現。

**美對全球氣候變化負首要責任**

中國作為發展中國家，在國際氣候環境領域作出重大貢獻。自1991年加入《蒙特利爾議定書》以來，中國利用議定書多邊基金成功執行32個行業整體淘汰計劃，累計淘汰消耗臭氧層物質（ODS）約50.4萬噸，並在淘汰ODS過程中累計避免約230億噸二氧化碳當量溫室氣體排放。中國大力推進新能源發展、荒漠化防治、塑料污染治理等工作，鄭重作出「雙碳」承諾，即中國二氧化碳排放量於2030年前達到峰值，努力爭取2060年前實現碳中和，中國將用歷史上最短時間實現從碳达峰到碳中和。2012年以來，中國以年均3%的能源消費增速支撐了年均6.2%的經濟增長，成為全球能耗強度降低最快的國家之一。中國積極參與應對氣候變化南南合作。2016年以來，中國在其他發展中國家啟動10個低碳示範區、100個減緩和適應氣候變化項目、1000個應對氣候變化培訓名額的合作項目，實施了200多個應對氣候變化的援外項目，大力支持發展中國家綠色低碳發展。

作為全球歷史第一排放大國，美國對全球氣候變化負有首要責任。美國是全球累積溫室氣體排放最多的國家，1751至2010年間，美能源和工業部門排放佔全球27.9%，累積排放量約是中國的3倍。2020年人均碳排放是全球水平的3倍多。美在全球氣候合作領域劣跡斑斑，肆意「退群」，拒不批准《京都議定書》，曾悍然退出《巴黎協定》，阻撓二十國集團達成氣候議程共識。美氣候行動承諾落實不彰，2012至2019年油氣行業甲烷排放不降反升3%，2021年溫室氣體排放量同比增長6.2%，嚴重偏離其氣候目標。美在全球環境基金歷史欠款額度最大，總共欠款1.11億美元，佔比95.7%。按照美歷史碳排放量份額計算，美每年應提供氣候援助資金339億美元，但2020年美只提供了相關資金的19%，在23個發達經濟體中貢獻最少。

此外，美至今未批准《生物多樣性公約》《斯德哥爾摩公約》《巴塞爾公約》《鹿特丹公約》等重要國際環境公約，且一直未加入生物多樣性領域三個重要議定書，長期游離於相關國際環境保護合作體系之外，逃避履行保護人類健康和維護環境的國際義務。

**圖操弄輿論打壓遏制中國**

美國炒作取消中國發展中國家地位，本質是將氣候問題政治化，企圖剝奪中國在氣候治理領域的合理制度性權利，迫使中國承擔超出自身歷史責任和能力範圍的減排義務，增加中國發展成本，進而打壓遏制中國，分裂發展中國家陣營。在全球氣候環境治理實踐中，中國堅持和發展「共同但有區別的責任」原則，為廣大發展中國家代言。美國操弄中國「已發達」的國際輿論，企圖把中國從發展中國家群體中剝離，削弱發展中國家在氣候治理等國際議題上的代表性和發言權。

司馬昭之心，路人皆知。奉勸美個別政客，還是把心思用在履行自身歷史責任、為全球氣候治理貢獻更大力量上，莫被「遏華症」衝昏了頭腦！

## 「LAWASIA」聲明偏頗有違法律的公平公正精神



有話要說  
陳子暹

警方國安處懸紅通緝包括任建峰、郭榮鏗等8名竄逃海外的國安疑犯後，國安處先後帶走多人協助調查，調查他們與8名通緝犯及其團夥是否有任何形式的聯絡或是金錢往來。有關行動彰顯特區政府堅定維護國家安全的決心。

總部設於澳洲的法律組織LAWASIA早前發表聲明，聲稱特區政府懸紅通緝8名涉嫌違反香港國安法、竄逃海外的逃犯是毫無根據，還胡謔「有人試圖對這些律師施加職業限制」云云。筆者認為，警方懸紅通緝8名竄逃海外的國安疑犯，絕對是有法可依的。香港國安法的效力範圍完全符合國際法原則、國際慣例、世界不同國家和地區的通行做法，不論是什麼身份或背景，只要觸犯了國安法，就絕對不能姑息。有關聲明主觀偏頗，突顯該組織對香港國安法的認知極其狹隘，完全是立場先行，有違法律的公平公正精神。

**警方發通緝令合情合理合法**

這8人涉嫌干犯危害國家安全的罪行，並且畏罪竄逃海外，香港警方絕對有權發出通緝令，世界上任何國家或地區對於危害國安的疑犯，無一例外會發出通緝令。警方發出

通緝令前是經過嚴密的偵查，完全是合情、合理、合法的，決不容許任何人指手畫腳。有關聲明嚴重混淆視聽，試圖誤導公眾。

身為律師是必須遵守法律和專業操守，然而郭榮鏗及任建峰身為律師卻知法犯法，勾結外國勢力，危害國家安全。兩人利用身為律師及大律師的身份，抹黑香港的司法制度及法治、詆毀香港的法官及檢控官，呼籲外國「制裁」香港特區官員、司法和檢控人員。二人的行為損害香港特區司法制度及整體利益，涉嫌嚴重違反作為法律執業者的重要專業守則和道德。律師會及大律師公會按機制對他們展開紀律調查之際，LAWASIA作為一個法律組織竟罔顧法紀，藉8人被通緝抹黑國安法之餘，更試圖包庇8名通緝犯，意圖擾亂大眾視線，顯然是別有用心，行徑令人不齒。

在香港，任何人不論身份、立場，在法律面前都是平等的，沒有人能夠因為有外國勢力撐腰而凌駕於法律，更不會有干犯危害國家安全罪行的人可豁免被調查或負上刑事責任。國家安全關乎香港的穩定和繁榮，是香港人的核心利益。香港國安法並不與保護人權或享有公正審判的權利相衝突。

香港國安法第四條訂明，香港特區維護國家安全應當尊重和保障人權，依法保護香港特區居民根據香港特區基本法和《公民權利和政治權利國際公約》、《經濟、社會

與文化權利的國際公約》適用於香港的有關規定享有的權利和自由。警方國安處向8人發出通緝令，是經過仔細的調查，充分掌握他們煽動分裂國家、勾結外國勢力的證據，是在有足夠法律基礎上向他們發出通緝令，完全符合香港法治精神。國安法清晰界定四類危害國家安全的罪行：分裂國家、顛覆國家政權、恐怖活動，以及勾結外國或境外勢力危害國家安全的犯罪行為及意圖，不會令任何人誤讀法網。

**美不會放鬆對香港的打壓**

聲明嚴重混淆視聽，把國安疑犯及專業律師操守錯誤地聯繫在一起，意圖模糊事實，毫無根據地抹黑攻擊特區政府，妄圖誤導大眾。社會上流傳着一種錯誤觀點，以為香港在打擊「軟硬對抗」上軟一點，執法不要那麼嚴，不要「刺激」外國，以免影響香港的國際競爭力等等，其實這不過是一廂情願罷了。因為打壓遏制中國是美國的國策，香港是國家最重要的國際城市，美國絕不會放鬆對香港的打壓。香港只有進一步把國安防線築牢，完善法制，盡快完成基本法第二十三條的立法工作，針對「竊取國家機密的行為」及「與外國政治性組織勾連」等間諜行為進行規管，切實打擊防範各種對抗，才能確保繁榮穩定。

律師、吉林省政協委員、香江聚賢法律專業人才委員會主任

## 人民幣國際化方興未艾

議論風生  
陸文英

完善國際貨幣體系，有序推進人民幣國際化，是建立中國式現代化金融體制的一項核心內容；是貫徹中央有關深化高水平改革開放，加快構建新發展格局，以高質量發展推進中國式現代化的需要。在這種大勢下，人民幣國際化經過20年的探索和累積經驗的穩健發展，近年開始步入制度設計與行動有序加速推進的新階段。

儘管中國經濟的發展艱辛而充滿曲折，但中國已是世界第二大經濟體，對外直接投資已連續十年位列全球前三，並連續五年保持全球第一大貨物貿易國地位。總體來看，長期向好基本面並沒有改變。當前人民幣已是第五大國際儲備貨幣、支付貨幣和外匯交易貨幣，以及第四大貿易融資貨幣，在國際貨幣基金組織特別提款權貨幣籃子中的權重排名第三。

早前發布的《人民幣國際化報告2023》顯示，截至2022年底，人民幣國際化指數RII達到6.40，較上一年度增長了18.08%，

並將繼續保持長期向上態勢。人民幣跨境貿易結算的認可度、接受度不斷升溫，人民幣國際貿易計價結算職能全面持續鞏固增強。2022年，經常項下跨境人民幣結算金額為10.51萬億元，同比增長32.4%。我國對外貨物和服务進出口的人民幣結算佔比為22.7%，較上一年度提高4個百分點。

**多國轉用人民幣作貿易結算**

至今年上半年，中國累計與40個國家和地區的中央銀行或貨幣當局簽署了雙邊本幣互換協議，總金額超過4萬億元；在清算機制安排方面，中國已在29個國家和地區授權31家境外人民幣清算行，覆蓋了全球主要的國際金融中心。

這些數字有力地彰顯出人民幣國際化的實效、潛力及發展前景。隨着中國經濟的累增，開放水平的提升，人民幣的跨境支付、投融資、儲備和計價等國際貨幣功能的全面增強，人民幣從國際市場上幾乎完全空白，到目前穩居全球主要貨幣前列，

人民幣國際地位與中國經濟國際影響力極不相稱的狀況正在改變，人民幣國際化不再只是中國人的願景盼望，而是市場看不見之手促成發展變化的現實。中國正從建設機制和應對策略上緊抓機遇，因勢而謀、順勢而為、乘勢而上。

「百年大變局」之下，隨着人民幣國際化功能不斷完善，相對的穩定性及中國經濟發展的支持，逐漸為新興市場認識接受，以人民幣作貿易結算被廣泛應用。僅在今年，2月23日，伊拉克中央銀行公布最新改善外匯儲備措施，其中包括允許以人民幣直接結算該國對華貿易；3月29日，巴西政府表示，巴西與中國達成協議，不再使用美元作為中間貨幣，而是使用本幣進行貿易；5月16日，阿聯酋與中國的液化天然氣交易首次以人民幣結算……半年多來，在貿易結算或投資中轉向使用人民幣的已有包括伊朗、沙特、俄羅斯等30多個國家。

香港作為全球最大的離岸人民幣業務樞紐，有充分條件和有能力在推動人民幣國

際化的進程中作出更大貢獻。目前香港人民幣存款約有9500億元人民幣。全球75%離岸人民幣支付款額經香港處理，經香港銀行處理的人民幣貿易結算額超過9萬億元人民幣。

香港穩健的金融體系也獲得國際組織的認同。最近國際貨幣基金組織執行董事會發表一份評估報告，肯定香港金融業穩健的制度框架和監管水平。

事實上，今天推動人民幣國際化已成為香港金融發展的重中之重，成為「興港大計」中為最關鍵的世紀工程以及融入國家發展最直捷最具有功力的歷史大任。可以預期，未來數年，香港作為全球離岸人民幣業務樞紐角色將更吃重，作用將更突顯。機遇中充滿挑戰，可謂任重道遠。

**香港要強化樞紐競爭力**

無疑，香港應該繼續發揮「背靠祖國、聯通世界」的獨特優勢，牢牢把握共建「一帶一路」加速金融市場開放的大方向，積極推動大灣區乃至全國的跨境人民幣互

互通，不斷優化擴建跨境人民幣基礎設施，擴大跨境金融合作，豐富人民幣市場產品，努力推動雙循環格局發展。同時，大力開展政策和服務措施的調整與金融科技的創新，尤其是數字化人民幣和綠色金融的開發、研試與推廣，使這些金融新科技轉化為可見的價值效能，進一步完善人民幣作為國際貨幣的結算、計價和融資功能，不斷促進和加強高質量的人民幣國際化業務經營能力、經營成效，全面提升香港作為離岸人民幣業務樞紐的競爭力。

東盟和中東是香港發展人民幣國際化業務的重要着力點，也是「一帶一路」中前景廣闊的投資熱土商貿福地。充分利用RCEP生效帶來的區域經濟發展一體化及成員國之間金融業更高層次開放機會，吸引這兩地地區國家在香港建立人民幣計價的大宗商品市場，發展石油、煤炭、天然氣、鐵礦石等大宗商品交易市場，不斷增加這些地區國家使用人民幣貿易需求，應該成為特區政府不懈努力的常務和目標。