

10月31日，在香港金融科技周上，香港特区政府正式发表《有关香港虚拟资产发展的政策宣言》（下称《宣言》），阐明特区政府就在香港发展具有活力的虚拟资产行业和生态系统的政策立场和方针。通过逐步建立政策法规探索虚拟资产（Virtual Assets, VA）的有序及多元化交易路径，正成为中国香港特区提升其国际金融中心地位的最新重要尝试。

一、香港发布虚拟资产在港发展的政策宣言，力度几何？

本宣言由财经事务及库务局（“财库局”）发出，阐明政府为在香港发展具活力的虚拟资产行业和生态系统而制定的政策立场和方针。

表 1 | GFCI 32 综合竞争力排名和得分

中心	GFCI 32		GFCI 31		较上期变化	
	排名	得分	排名	得分	排名	得分
纽约	1	760	1	759	0	▲1
伦敦	2	731	2	726	0	▲5
新加坡	3	726	6	712	▲3	▲14
香港	4	725	3	715	▼1	▲10
旧金山	5	724	7	711	▲2	▲13
上海	6	723	4	714	▼2	▲9
洛杉矶	7	722	5	713	▼2	▲9
北京	8	721	8	710	0	▲11
台北	9	718	9	707	▲1	▲11

图 2：GFCI 32 综合竞争力排名和得分 2022Q3

作为全球化的金融中心，香港和新加坡服务的主体不同，香港主要服务于中国内地市场，新加坡则主要面向东盟市场，但是近来也开始得到内地企业的青睐。相对而言香港金融业务以资本市场为主，而新加坡金融业务则侧重在外汇市场，2022年国际清算银行最新发布的调查报告显示，新加坡和美国的外汇交易增长超过全球平均水平，外汇市场的优势继续得到加强。香港的资本市场尤其以股票市场最为突出，2021年底香港股市总市值是42.4万亿港元，新加坡的总市值仅为折合4.6万亿港元。如下图，新加坡在GDP总量、人均GDP、货物转口贸易额、集装箱吞吐量、债券市场和外汇交易方面领先于香港。而香港在人口、土地面积、金融业增加值、股票总市值、资产管理规模、财富管理规模、人民币离岸中心等方面具备优势。

NFT定义、特征及核心价值		
定义	特征	核心价值
<p>非同质化代币 (Non-Fungible Tokens, NFT) 是用于表示数字资产的唯一加密货币令牌。NFT与其他的加密货币相比特性相比，最大的区别在于NFT不可与同种NFT进行互换。</p> <p>NFT首先一定代表着一种资产，这种资产可以是图像、收藏品、音乐等。NFT存在于区块链上，但受到成本影响，其确权的资产不一定存在于区块链上，可能存在于网络中的</p>	<ul style="list-style-type: none"> 可验证性 NFT及其代币元数据和所有权是可公开验证的 透明执行 NFT相关活动如铸造、销售和购买都是公开的 有效性 NFT系统永远不会停止，换句话说，所有代币和已经发行的NFT代币可以买卖交易 不可篡改 NFT元数据及其交易记录是持续储存的，一旦交易验证确认不能继续篡改 可访问性 每一个NFT都包含密钥所有权信息，这些信息对于用户是公开透明的 	<ul style="list-style-type: none"> NFT可有效保护知识产权 NFT在区块链的分布式账本上注册且储存，这些分布式账本由数千台计算机维护，因此NFT产生及交易记录难以篡改，NFT为知识产权提供新思路 NFT可提高资产的流动性和可交易性 NFT可指代任何资产，如图片、视频、音乐、艺术品等，一些难以交易的资产可通过NFT实现交易，例如，游戏中的道具、土地等 对比传统资产交易形式，NFT可提高交易效率和降低交易成本 NFT内嵌的智能合约可以帮助NFT制作者更容易证明NFT的真实性及所有权，从而提高交易及转让的效率，同时降低交易成本 对比传统资产交易形式，NFT可使作者获取更多利益 NFT内嵌的智能合约可以帮助NFT制作者提供任何未来NFT销售的分成，从而让NFT制作者在网上的作品得到公平的回报，NFT制作者

图4：NFT定义、特征及核心价值

NFT的底层技术是基于区块链技术形成的独特的智能合约，这种链式数据结构能够在资产交易时形成不可篡改、不可伪造的独特编码，由此可以成为区块链分布式账本 (Distributed Ledger Technology , DLT) 上的永久标记，DLT也因此被认为是支持加密货币和其他数字资产 (如NFT) 的基础技术。

DLT (分布式账本技术) :

DLT (分布式账本技术) 本身有着悠久而卓越的历史，早在第一台计算机出现之前，DLT就已经应用了数百年。而火热的区块链只是一种特殊的DLT，因此可以说所有的区块链都是DLT，但并非所有的DLT都是区块链。

DLT是一种分布在几个节点或计算机上的数据库，账本数据被复制到网络上的多个节点上以确保系统的“弹性”，由多个成员在大型网络空间中独立持有，分布式账本的更新是由每个节点自行构建和记录。这种类型的分类帐本不需要统一的认证中心来维护，也没有任何中央机构可以将记录广播给每个成员，每个节点存储相同的总账本并独立进行更新，从而消除了依赖中央节点进行数据验证或执行的需要。

网络上的每个节点都倾向于通过一个协议过程来得出统一结论，也就是通过投票来确定更新是否被执行，这些投票和同意的行为就是共识，只有在节点或参与者之间达成共识的情况下，网络上的所有节点才能更新自己的账本，采用这种共识机制可以方便地绕过中介机构实现点对点 (P2P) 交易，从而减少了对银行、政府机关、公证机构等中心机构的依赖。

下面我们通过一个简单的交易来看看，新“区块”是如何成功添加到DLT分布式账本中，从而实现去中心化交易的：

(1) 比方说你要给你的朋友小明寄一些钱，你通过网络发起新交易。

(2) 交易发起后需要进行验证，区块链验证交易的方式是要求各节点必须就交易的真实性和有效性进行检查和确认，并达成一致形成共识。

(3) 如果网络上大多数节点认为这个交易是真实有效的，有关您的交易的所有信息，例如时间、金额、您的数字签名、小明的数字签名都会自动存储在网络上各个分布式账本的区块中。

(4) 您将看到金额从您的钱包中被扣除，而小明将看到金额被添加到他的钱包中，这笔交易就在各网络节点的见证下顺利完成，并记录再案。

	央行数字货币	比特币
匿名性	可控匿名	账户匿名，交易信息公开
信用背书	中央银行	无
潜在发行量	可变	算法自身容量
价值波动	稳定	剧烈
发行	国家发行	矿机解算

图6: 央行数字货币与比特币对比

在香港金管局发布的数字港元(e-HKD)技术白皮书中，香港金管局与国际结算银行创新枢纽辖下香港中心联合研究的零售层面央行数字货币模型为基础，探讨潜在技术方案。白皮书提议的技术架构遵循安全效率、开放创新、竞争三个关键原则，主要解决过度发行、隐私保护、交易可追溯等问题。

四、小结：

波士顿咨询公司(BCG)和ADDX在今年9月份联合发布的一份报告显示，到2030年，资产代币化将从3100亿美元增长50倍，创造出16.1万亿美元的商业机会，代币化资产预计将占到全球GDP的10%。汇丰银行发布的全球研究报告显示，预计到2030年，全球范围内将会有5亿新消费者接触加密货币，其中大部分将来自于中高收入阶层，而增长最快的区域将会是亚洲和非洲市场。此外，该报告还声称，到2040年全球范围内接触加密货币的消费者数量还将再新增5亿。

因此，本次港府从政策端布局数字资产有其深刻的必然性，一方面是香港的国际金融中心地位正受到来自新加坡、东京等地的挑战，另外一方面是当数字资产崛起时，将会改变当前全球金融发展的模式和格局，作为全球重要金融中心的香港，需要未雨绸缪与时俱进，把握好未来十年虚拟资产爆发所带来的发展机遇。当前虚拟资

产对全球投资者的吸引力，以及在金融创新方面得到的认同与日俱增，加上随着虚拟资产进入Web 3.0和元宇宙领域所带来的全新机遇，虚拟资产在市场上已变得不可或缺。