

香港金融管理局总裁余伟文:

# 有实在应用场景是前提 香港首批稳定币仅发数张牌照

证券时报记者 陈霞昌

香港特别行政区《稳定币条例》将于8月1日生效,届时香港金融管理局(以下简称“金管局”)将开始接受牌照申请。目前,金管局正就落实条例的具体指引进行市场咨询,争取尽快订立指引。金管局总裁余伟文表示,初期稳定币牌照的发放数量有限,希望市场能够客观冷静对待近期高涨的稳定币情绪。

“作为稳定币监管制度的执行者,我们固然乐见公众对稳定币产生兴趣,但出于监管者的职责所在,我也想降降温,让大家能较客观冷静地看待稳定币。”对于近期稳定币骤然升温,余伟文这样表态。

余伟文认为,近期稳定币的知识普及、各种场景的应用、对传统支付的颠覆,以及战略意义等评论分析涌现各种媒体,市场参与者情绪高涨。但他强调,稳定币并不是投资或投机的工具,而是运用区块链技术的支付工具之一,本身并没有升值空间。

他以跨境支付这类应用场景为例,除了稳定币,其他新型支付工具还包括部分央行合作建立的CBDC(即央行数字货币)网络、某些国际银行计划发行的代币化存款、快速支付系统跨境连接等。这些支付工具各有特点,成熟程度不一,未来的发展前景很大程度由市场力量决定。

由于预期稳定币将被更广泛地使用,如何妥善管控各种内在和外溢风险正逐渐成为国际监管的焦点。

余伟文强调,金管局一直积极参与国际监管组织的工作,当中包括二十国集团(G20)辖下金融稳定理事会(FSB)在2023年发布的《全球加密资产活动监管框架》。框架就如何监管稳定币提供了一套指导性的国际准则,而香港的监管制度基本上就是以此为蓝本。

余伟文还透露,目前金管局正牵头FSB对

余伟文认为,近期稳定币的知识普及、各种场景的应用、对传统支付的颠覆,以及战略意义等评论分析涌现各种媒体,市场参与者情绪高涨。但他强调,稳定币并不是投资或投机的工具,而是运用区块链技术的支付工具之一,本身并没有升值空间。

考虑到稳定币是相对新兴的产物、发行业务所涉及的风险、对用户的保障,以及市场的承载力和长远发展,牌照发放设有相当高的门槛,香港预期在初始阶段只会批出数个牌照。获发牌的稳定币发行人必须有实实在在的应用场景,以稳健和可持续的方式营运业务。



图虫创意/供图

上述框架在全球各地实施情况的检讨工作。稳定币是相对新兴的金融工具,既具有传统金融工具的属性,也有其特殊之处,例如其匿名和便于跨境使用的特性,带来了管控风险特别是反洗钱方面的挑战。因此,在国际层面互相借鉴监管措施和交换经验,并借此逐步建立跨境监管合作,有助于营造一个利于稳定币在全球范围健康有序发展、降低金融风险的环境。

在稳定币发行人发牌制度方面,余伟文提到,作为国际金融中心,香港是较早制订稳定币发行人监管制度的地区之一。《稳定币条例》秉持“相同活动、相同风险、相同监管”的原则,不仅符合国际监管要求,也切合本地情况,在应对金融稳定、洗钱、投资者保障等风险的同时,为行业的稳妥和可持续发展提供稳定基础。

对于市场关心的稳定币牌照数量问题,余伟文也作出了回应。他表示,考虑到稳定币是相对新兴的产物、发行业务所涉及的风险、对用户的保障,以及市场的承载力和长远发展,牌照发放设有相当高的门槛,香港预期在初始阶段只会批出数个牌照。获发牌的稳定币发行人必须有实实在在的应用场景,以稳健和可持续的方式营运业务。

金管局在去年年初推出稳定币发行人“沙盒”,旨在了解计划在香港发行法币稳定币的机构的业务模式,并传达监管预期及提供指引。但余伟文强调,一方面,进入“沙盒”并非将来申请稳定币发行人牌照的先决条件;另一方面,即使已进入“沙盒”的参与机构,亦不表示必然会获得牌照。金管局将按照一致、严格的标准,审慎考虑所有牌照申请。

## 倡议优化返利兑现政策 汽车行业“反内卷”打响第二枪

证券时报记者 安宇飞

今年汽车行业“反内卷”的第二枪正在打响。6月23日,全国工商联汽车经销商商会(以下简称“全联汽车经销商商会”)发布的《关于呼吁汽车生产厂家优化返利政策缩短返利兑现账期的倡议》(以下简称《倡议》)称,在当前市场情况下,汽车生产厂家对经销商承诺的返利能否及时兑现,对缓解经销商资金压力、改善经销商经营状况至关重要。

此前,部分汽车生产厂家做出缩短供应链账期至60天的承诺,打响了2025年汽车行业“反内卷”的第一枪。但全联汽车经销商商会表示,要关注到汽车经销商作为汽车产业链的重要一环,同样面临汽车生产厂家返利兑现账期问题。

所谓返利,是汽车生产厂家激励经销商的重要“指挥棒”:当经销商达成厂家设定的销量目标等考核任务后,就能获得真金白银的奖励,要么直接拿到现金返现,要么获得下次批售车

辆的折扣额度,这种“以奖代补”的方式能有效降低经销商的进货成本。

但全联汽车经销商商会对比亚迪、宝马、一汽奥迪等42个汽车品牌的经销商返利问题进行的专项调研结果显示,目前车企对经销商的返利存在多重问题:一是返利构成复杂、存在模糊空间;二是品牌之间兑现账期差别大;三是返利的兑现形式以及使用方式大多受限。

于是,《倡议》向各汽车生产厂家提出了三大呼吁:一是设置明确清晰的返利政策,简化返利设置,明确返利标准,杜绝模糊返利;二是缩短返利兑现账期;三是不再对返利兑现和返利使用设置过多限制条件。

这背后,是汽车经销商普遍面临着较大的经营压力。中国汽车流通协会发布的报告显示,2024年有84.4%的汽车经销商有不同程度的价格倒挂,60.4%的汽车经销商价格倒挂幅度在15%以上,严重的价格倒挂,吞噬了经销商的资金,流动性紧张成为汽车经销商面临的最大困难和风险。

中关村物联网产业联盟副秘书长袁帅接受证券时报记者采访时表示:“价格战导致新车市场整体零售累计损失巨大,经销商在销售过程中不得不牺牲利润以换取销量,从而加剧了亏损状况。”

据了解,汽车经销商是典型的资金密集型行业,每个月都需要投入大量资金从汽车生产厂商手中全款购车,汽车经销商如果不能及时拿到返利,将额外垫付大量资金,在新车价格普遍倒挂的情况下,会使汽车经销商资金链进一步承压。

如今,车企正掀起缩短返利兑现账期的浪潮,给产业链带来积极变化。6月14日,广汽集团发文表示,广汽集团携旗下广汽昊铂、广汽传祺、广汽埃安、广汽本田、广汽丰田五大整车品牌承诺:即日起,将确保两个月内完成经销商返利兑现,推动汽车产业高质量发展。据了解,目前已广汽集团、宝马、北汽新能源、上汽通用等多个主机厂承诺,确保在60天内完成对汽车经销商的返利支付。

## 金价高企催生铂金“平替” 部分商家转战新赛道

证券时报记者 吴家明

近段时间以来,黄金价格开启高位震荡行情。另一边,铂金也走出一波上涨行情,灵敏的商家也看到了机会。

市场数据显示,从年初至今铂金的累计涨幅已经超35%,高于黄金的年内涨幅。近日,证券时报记者在走访深圳水贝黄金珠宝市场时,发现不少新开的铂金饰品店铺,一些饰品铺位也减少了黄金饰品的摆放数量,转而销售铂金饰品。

“近期,铂金价格快速上涨,一度突破每克320元,半个多月就涨了近50元。”在水贝经营黄金饰品生意多年的陈经理,最近也转行开始做铂金饰品生意,“黄金价格高而且市场竞争激烈,周围有不少商家开始转换赛道。就像之前金包银饰品走红,现在消费者的价格承受能力有限,相对低价且精美的铂金饰品很有市场”。

记者在现场看到,黄金首饰的热度依旧很高,消费者购买铂金的热情相对较低,但的确有越来越多的消费者开始关注铂金。有消费者也表示,已经关注到最近铂金价格的上涨。“说不定风风轮转,以前铂金的价格可比黄金高。”

水贝一家大型珠宝卖场的招商工作人员告诉记者,最近两个月自己接手近10个铂金饰品铺位的申请。记者采访还发现,黄金饰品之所以受到追捧,除了价格之外,便利透明的回收机制也是消费者关注的焦点。对于铂金饰品,水贝市场也有相应的回收机制,但价格折算方式有所不同。“与黄金饰品一样,我们也回收铂金饰品,而且不分品牌,回收价格比销售价格低30元左右,而且在这个基础上还要打93折,作为手续费和熔炼等费用。另一边,黄金饰品的回收克价比当天售价低20元左右,而且不用在这基础上再打折。”

而在一些社交平台上,铂金的讨论度也明显升温,不少铂金饰品的直播销售吸引了不

少关注。铂金作为一种珍贵的金属,无论是在装饰领域还是工业应用中,都具有不可替代的地位和价值。世界铂金投资协会的数据

显示,今年第一季度全球铂金总供应量同比下降10%,为45.3吨;需求端同比增长10%,达70.7吨;预计今年将连续第3年出现铂金短缺,缺口达30吨。

浙大城市学院文化创意研究所秘书长林先平表示,最近铂金和白银的上涨行情,可能是由于市场对贵金属的长期需求预期增强,以及全球通胀压力上升、利率预期走高等因素推动,预计这种行情会持续一段时间,具体时间取决于上述因素的变化。

有分析人士表示,与黄金相比,铂金的纯度很难判定,而且铂金的供需市场规模更小,流动性不如黄金。不管是铂金还是白银,都给消费者提供更多元化的投资组合,在一定程度上降低投资贵金属市场的风险,但投资任何贵金属产品都需要谨慎。

## 国家能源局:确保今年初步建成全国统一电力市场目标按期完成

证券时报记者 秦燕玲

6月23日,国家能源局召开全国统一电力市场建设推进会强调,要重点做到“六抓六推进”,确保“2025年初步建成全国统一电力市场”的目标按期完成。

所谓“六抓六推进”,也即抓重点省份,推进省级电力现货市场基本全覆盖;抓市场机制,推进跨省跨区交易取得积极突破;抓规范统一,推进电力市场基础制度规则加快落地见效;抓监督整治,推进地方保护和省间壁垒有效破除;抓协同共治,推进电力市场监管体系不断完善;抓风险防控,推进电力市场良好氛围持续营造。

2024年11月,在国家能源局统筹下,中国电力企业联合会联合多家单位共同编制了《全国统一电力市场发展规划蓝皮书》(以下简称《蓝皮书》)。《蓝皮书》分2025年、2029年和2035年三个时间节点,提出不同阶段的目标,明确了全国统一电力市

场发展“路线图”和“时间表”。其中,《蓝皮书》明确,到2025年,初步建成全国统一电力市场,电力市场顶层设计基本完善,实现全国基础性交易规则和技术标准基本规范统一。

本次会议认为,新一轮电力体制改革以来,我国基本构建了多层次多品类多功能电力市场体系,有效发挥了市场在保供稳价、促转型、稳价格等方面的作用。今年上半年,全国统一电力市场建设进一步提质增速,跨经营区常态化电力交易机制取得新突破,区域电力市场建设迈上新台阶,电力市场基础规则获得新成果。未来还需要切实提高政治站位,从落实党中央、国务院决策部署,助力构建全国统一大市场、推动能源高质量发展的高度,深刻理解全国统一电力市场建设的重要性紧迫性,统一思想、凝聚共识,明确任务、形成合力,确保目标按期完成。

## 上海积极研究谋划 新一轮浦东综改任务

证券时报记者 张淑贤

上海市委全面深化改革委员会昨日举行会议,听取关于浦东新区综合改革试点推进情况汇报,指出要充分发挥浦东改革开放试验田作用,处理好立和破、内和外、树木和森林的关系,全面推动试点任务落地落实,持续放大改革综合效应。会议要求,各部门要靠前一步、主动作为,与浦东一道抓好落实,聚焦重点领域改革任务,推动政策不断优化调整,加快复制推广,形成规模效应。

此次会议还指出,积极研究谋划新一轮浦东综改任务,提出一批具有首创性、引领性、带动性的改革措施。

去年1月,中共中央办公厅、国务院办公厅正式发布了《浦东新区综合改革试点实施方案(2023—2027年)》(以下简称《实施方案》)。《实施方案》瞄准浦东新区具有

改革场景、具备率先突破条件的关键领域,在制度型开放、科技创新、人才发展、营商环境、城市治理等方面推出了一批实质性举措。

今年1月初召开的浦东新区第七届人民代表大会第五次会议指出,今年将深化落实浦东新区综合改革试点,谋划制定第二批授权事项清单,尽快出台放宽市场准入特别措施,力争在数据跨境流动、人民币外汇期货交易、境外专业人才临时执业等领域实现突破。据此次会议透露,浦东新区综合改革试点11条创新举措和典型经验向全国推广,首批授权事项清单加快落地,率先实施企业经营范围登记、“多型合一”快递业务经营许可等试点。出台保税维修、商事调解、建筑师负责制等浦东新区法规,推出公平竞争审查、国际经济组织、知识产权技术调查官等管理措施等。

<<上接A1版

## 2025夏季达沃斯: AI备受关注 世界望向中国

与会嘉宾们不仅希望了解中国的AI发展路径,也同样对中国的经济增长模式、创新生态以及共建“一带一路”倡议等各类中国话题充满兴趣,“中国展望”成为本届年会的主要议题之一。

全球经济形势正在发生剧烈变化。今年首期世界经济论坛《首席经济学家展望》报告指出,全球经济将在2025年面临重大挑战,56%的受访首席经济学家预计经济会走弱。虽然全球大多数地区的通胀正在放缓,但不确定性仍然较高,地区之间增长差异正在形成。

世界经济论坛经济增长与转型总负责人柯林斯对此表示,全球增长前景正处于几十年来的最低谷。激发合作精神将比以往任何时候都需要更多的承诺和创造力。

面对一系列外部挑战,今年以来中国经济顶住压力,经济运行总体平稳,新动能成长壮大,较强的经济韧性和活力不断显现。世界经济论坛官网显示,“解读中国经济”是本届年会最受关注的会议之一,嘉宾们希望探讨由科技驱动的经济增长模式为中国带来的新增长活力。

<<上接A1版

## 人工智能重构财富格局 长三角异军突起

其中,TMT行业以110人上榜、总财富3.34万亿元的绝对优势位居创富第一赛道,同比新增22人。创富红利主要来自三大产业驱动:芯片、人工智能、消费电子,而三者之间又相互促进。其中,芯片是本轮TMT赛道主要创富“池子”。据统计,今年上榜的芯片产业链企业家高达36位,在总榜单中占比为7%。

内需市场的广袤生机在消费赛道充分显现。今年,日用消费品行业上榜53人,位居第三;人均持股市值达272亿元,同比上涨25%。

与此同时,区域创富版图呈现显著变迁。其中,浙江成最大赢家,上榜人数达76人,五年净增10人;上海、江苏分别净增7人、8人;西部创富力跃升,四川上榜人数五年劲增7人至16人,西藏、新疆、内蒙古等地也新增多位企业家。

榜单主报告指出,纵观今年的创富榜单,前十名组成的第一梯队在AI与算法、量子计算、芯片等原始创新领域力推从“0到1”的攻坚;以TMT为主导的中坚力量则负责打通AI、芯片、机器人等各大战略性新兴产业的技术障碍,推动落地生根,赋能千行百业的效率提升;而无论是茶咖、盲盒等新消费强势造富,或提示在更为下沉的市场,内需在未来将大有作为。

此外,出海红利同样助推财富增长,当前中国企业正加速向海外推进业务。据《新财富》杂志统计,按申万行业来划分,A股超5400家上市公司中,有多达8个行业的上市公司海外收入占比超过20%,其中,电子、家电类上市公司的海外收入占比已达到四成。按绝对值看,电子、汽车类上市公司2024年海外营收分别达到1.45万亿元、1万亿元。