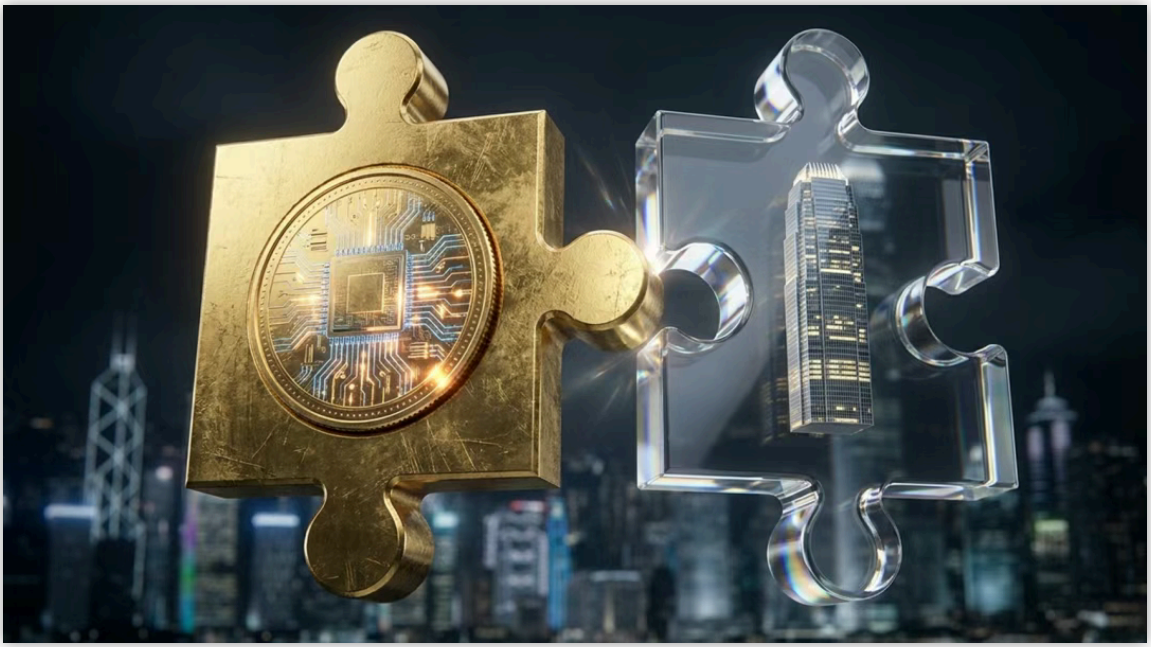
高华声：RWA重构数字金融新基建 | 系列四

原创 高华声 复旦金融评论 2026年5月18日 14:46 上海 2人



■ 作者：高华声 复旦大学国际金融学院党总支副书记、副院长、金融学教授、博士生导师，长期研究加密资产，著有**《资产上链：RWA重塑全球金融》**

■ 公众号：复旦金融评论

编者按：

当RWA成为连接无形价值与可验证现金流的桥梁，金融体系的定价逻辑正迎来一场深刻质变。系列文章深度拆解RWA在**科技、绿色、普惠、养老及数字金融**五大领域的落地场景。

重构数字金融底层设施，唤醒海量产业沉睡资产——RWA正在成为下一代金融服务实体经济的核心枢纽。

高华声

复旦大学国际金融学院党总支副书记、副院长

金融学教授、博士生导师

数字金融是中央金融工作会议提出“五篇大文章”之一。数字金融并不只是移动支付、线上银行或金融科技应用，而是一次金融基础设施的深层重构。

在这一轮重构中，RWA，Real World Assets，即现实世界资产上链，正在成为连接实体经济与数字金融体系的重要桥梁。

从全球看，RWA已经从概念走向市场。根据RWA.xyz数据，截至近期，全球链上现实资产的分布资产价值约为267亿美元，RWA已不再只是加密金融的小众实验，而是正在进入机构金融和主流资产管理的视野。

更重要的是，市场对未来空间的预期非常高。BCG与ADDX曾预测，到2030年，资产代币化 市场规模可能达到16万亿美元，相当于全球GDP的约10%。 另一份由BCG与DTCC相关报告引用的测算认为，分布式账本技术 可能带来每年约150亿至200亿美元的全球基础设施运营成本节约，并通过缩短结算周期，每年释放超过1000亿美元的抵押品管理资金。

这些数字背后，是金融逻辑的变化。传统金融体系建立在账户、银行、托管和集中清算之上；而RWA试图把现实资产转化为可确权、可分割、可交易、可清算、可监管的数字资产。过去难以流动的资产，例如供应链应收账款、商业地产租金、新能源收益权、碳信用、知识产权、数据资产等，未来都有可能通过RWA获得新的金融生命。

这对中国尤其重要。中国拥有全球最完整的制造业体系、大量产业资产、丰富的绿色资产，以及庞大的数字经济场景。大量企业并不缺乏真实资产和稳定现金流，缺的是标准化、可交易、可被全球投资者理解的金融载体。**RWA的意义，就是把“沉睡资产”转化为“可流动资本”。**

例如，一个产业园区的租金收益权，一个新能源电站的未来现金流，一个供应链核心企业的应收账款，一个经过认证的碳信用项目，都可能通过链上确权、链上披露、智能合约分配和数字货币结算 ，提高融资效率，降低信息不对称。

这正是数字金融服务实体经济的关键方向：未来融资不一定只依赖主体信用，也可以更多依赖资产信用；不一定只依赖银行账户，也可以依赖链上资产凭证；不一定只依赖本地投资者，也可以连接全球资本。

香港正在成为这一变化的重要窗口。香港《稳定币条例 》已于2025年8月1日生效，法币稳定币发行正式纳入持牌监管框架。2026年4月10日，香港金管局公布首批稳定币发行人牌照，标志着香港稳定币监管进入“立法、审查、发牌”的闭环阶段。这对RWA具有重要意义。因为稳定币解决的是链上支付与清算问题，RWA解决的是链上资产供给问题。没有稳定币，RWA难以形成高效结算；没有RWA，稳定币也缺乏足够丰富的真实资产应用场景。二者结合，才可能形成完整的数字金融循环。

当然，RWA不是简单“把资产搬上链”。真正的难点在于法律确权、资产估值、信息披露、投资者保护、跨境监管和风险隔离。区块链可以提高技术可信，但不能自动保证资产真实；智能合约可以提高执行效率，但不能替代法律制度；代币化可以提高流动性，但也可能放大风险。

因此，中国发展RWA，不能走脱实向虚的老路，而应坚持服务实体经济、服务产业升级、服务人民币国际化和服务金融高水平开放。未来十年，数字金融的竞争，可能不只是“谁拥有更多资金”，而是谁能够更高效地把现实世界资产数字化、标准化、全球化和流动化。

从这个意义上说，RWA不是数字金融的边缘创新，而可能是做好数字金融这篇大文章的重要抓手。它既连接现实资产，也连接全球资本；既服务实体经济，也重塑金融基础设施。

□本文仅代表作者个人观点，与所在机构无关，仅供读者参考，并不作为投资、会计、法律或税务等领域建议。

□图源 | AI辅助生成

-END-

RWA与金融系列文章

- 当资产开始“联网”
- RWA与科技金融：识别无形价值的“翻译器”
- RWA与养老金融：匹配长周期的“资产锚点”
- RWA与普惠金融：激活小微企业的“资产信用”
- RWA与数字金融：沉睡资产的数字化觉醒
- RWA与绿色金融：从“漂绿”到“真绿”
- ……

点击购书

《资产上链：RWA重塑全球金融》
高华声 林雅恒 著
2026年5月
格致出版社

延伸阅读 | 姊妹篇推荐

- **《稳定币：数字金融的未来》（2025年8月出版）**：聚焦“货币上链”，深度解构跨境结算、离岸人民币与数字金融新秩序。
- **《资产上链：RWA如何重塑全球金融》**：深耕“资产上链”，探索RWA开启真实资产可编程、全球流通的新阶段。

两书合读，从“货币上链”与“资产上链”双主线，精准预见下一代数字金融基础设施的演进全貌。

高华声 · 目录

上一篇
高华声：RWA唤醒小微企业的“沉睡信用”丨系列三

下一篇
高华声：RWA：让绿色金融告别“漂绿”丨系列五

作者提示: 个人观点，仅供参考
阅读 309