

了解稳定币，探索数字货币的未来

2025年8月6日



The better the question. The better the answer.
The better the world works.

EY安永

Shape the future
with confidence
聚信心 塑未来



了解稳定币，探索数字货币的未来

2025年8月6日



前言

在数字资产快速发展的背景下，稳定币作为一种重要的数字货币，逐渐占据了越来越显著的位置。2025年5月，中国香港宣布《稳定币条例》正式通过，并于8月1日正式实施。美国总统于2025年7月正式签署了美国稳定币法案《GENIUS法案》。随着全球监管框架的逐步完善，稳定币从早期的市场自发探索阶段迈入制度化发展的新纪元。中国香港与美国的立法动向标志着主流金融体系对稳定币价值的认可，在此背景下，深入理解其机制与影响显得尤为重要。

1. 什么是稳定币？

稳定币是一类加密货币，旨在通过与某种传统资产（比如法定货币）挂钩，来最大程度地减少价格波动。

稳定币主要有三种类型：

- **法定货币抵押型稳定币：**这些稳定币按1:1比例由法定货币（例如美元、港币）储备支持，比如泰达币（USDT）。
- **加密货币抵押型稳定币：**这些稳定币由其他加密货币支持，例如Dai（DAI），它通过以太坊或其他资产进行去中心化担保。
- **算法稳定币：**这些稳定币不依赖于担保资产，而是通过算法能够根据市场需求调整供应量，以维持价格稳定。

2. 稳定币的优势在哪里？

稳定币作为加密世界与传统金融的桥梁，通过独特的机制设计解决了数字货币的高波动性问题，其核心优势主要有以下几点：

- **价格稳定性：**通过与某种传统资产挂钩来减少价格波动
- **效率提升：**去中心结算系统促成7x24实时转账，提高跨境支付效率
- **降低成本：**区块链技术实现减少跨境支付交易成本
- **数据透明度增强：**区块链加密技术提升了数据披露水平，实现洞察与透明

3. 稳定币带来了哪些风险与控制考量？

虽然稳定币具有许多优势，但它们也带来了独特的风险和控制问题，特别是对于希望采用稳定币的企业而言，必须充分认识这些风险并采取有效的控制措施。

- **储备透明度与管理：**法定货币抵押型稳定币的稳定性取决于其背后资产的可靠性。例如，泰达币（USDT）曾因是否有足够的储备支持导致其价值被质疑。企业在使用稳定币时，需要确保其储备资产信息透明，并符合会计准则。
- **流动性风险：**虽然稳定币旨在保持稳定，但其背后资产的流动性可能影响其维持稳定的能力。市场条件或运营效率可能导致稳定币的挂钩失效，造成价值波动，进而影响企业的业务运营。例如，2022年由于算法稳定币的设计缺陷与市场信心的恶性循环导致无抵押算法稳定币TerraUSD的大规模抛售与市场恐慌。
- **网络安全风险：**作为数字资产，稳定币身处的网络环境面临着黑客攻击的风险。企业必须采取强有力的网络安全措施，消除潜在漏洞。例如，2016年全球最大的加密货币交易所之一Bitfinex，遭到黑客攻击，约有价值3,700万美金的泰达币（USDT）被盗。

4. 监管与合规环境发展现状如何？

鉴于稳定币优势与风险俱在，各司法管辖区都在积极推进更加完善的监管和合规环境。目前稳定币的监管环境仍在发展之中，各个司法管辖区的监管进度不同。以下是美国和中国香港这些主要市场的稳定币监管概况。

美国

- **监管机构：**稳定币由多个监管机构监管，包括证券交易委员会（SEC）、商品期货交易委员会（CFTC）和金融犯罪执法网络（FinCEN）。美国监管机构的主要关注点是消费者保护、反洗钱（AML）、以及系统性风险。
- **立法提案：**近期推出的《GENIUS法案》和《Clarity法案》旨在为稳定币的发行提供更明确的监管框架，包括对支持稳定币价值的储备资产的明确要求，对储备透明度的要求，以及对反洗钱合规的要求等。这些提案反映出稳定币在全球金融体系中日益重要。

中国香港

中国香港作为全球金融中心之一，对包括稳定币在内的数字资产的监管逐步加强。中国香港金融管理局（HKMA）和其他金融监管机构发布了一系列监管指引，以应对加密货币和稳定币在市场中日益广泛的使用。

- **稳定币监管的明确性：**中国香港《稳定币条例》于2025年8月1日生效，《稳定币条例》旨在建立稳定币发行人的发牌及监管制度，并授权中国香港金融管理局（HKMA）进行监管。中国香港的监管重点是确保稳定币得到良好监管，特别是在其储备和在更广泛金融体系中的应用方面。
- **许可证和储备要求：**对于满足要求的指定稳定币，中国香港金融管理局将实施许可证制度，要求发行人必须向中国香港金融管理局（HKMA）申请进行受规管稳定币活动所需的牌照并定期接受审核。
- **风险管理和消费者保护：**中国香港强调稳定币发行者应具备强有力的风险管理措施，包括符合反洗钱和客户身份识别与尽职调查合规（KYC）要求。证券及期货事务监察委员会（SFC）也强调了稳定币发行者运营的透明度，要求清晰披露储备资产的管理方式。

总结

稳定币的崛起标志着数字资产与传统金融体系的深度融合，其在跨境支付、金融普惠和资产数字化等领域展现出巨大潜力。然而，储备透明度、流动性风险和网络安全问题仍是行业必须面对的挑战。随着美国和中国香港等主要市场监管框架的逐步完善，稳定币的发展将更加规范化和制度化。未来，稳定币能否在全球金融体系中发挥更大作用，取决于技术创新与监管合规的平衡。企业若希望采用稳定币，需密切关注监管动态，建立完善的风险管理体系，以确保合规性和业务稳定性。

供稿人介绍



邱年荣

邱年荣是安永会计师事务所美国资本市场部合伙人，拥有超过**25**年的跨境资本市场交易及美国首次公开募股（**IPO**）经验。他在生物科技、金融科技、科技及电信行业客户服务方面具备丰富经验。他是收入确认、租赁及金融工具等会计准则（**IFRS**与**US GAAP**）方面的专业人士。



林耀华

林耀华是安永会计师事务所金融服务审计部合伙人，拥有逾**20**年经验，专注于银行及资本市场领域，服务多家跨国银行、投资银行、证券经纪及金融科技公司。他同时担任安永会计师事务所中国香港区区块链审计主管，为区块链及数字资产行业的客户提供审计及相关服务。他现为中国香港会计师公会（**HKICPA**）数字资产报告顾问小组成员，协助收集、分析并讨论与数字资产报告相关的问题，并为中国香港的审计从业员制定执业指引。



周卉

周卉是安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）美国资本市场部高级经理，在中国和美国两地拥有超过**15**年的专业经验。她为跨行业的美国上市和拟上市公司提供有关美国公认会计原则（**US GAAP**）、国际财务报告准则（**IFRS**）和资本市场的解决方案，精通美国公众公司会计监督委员会（**PCAOB**）审计准则，美国证券交易委员会（**SEC**）法案和美国萨班斯法案（**SOX**）。周卉为美国威廉玛丽学院会计硕士，美国注册会计师。

欢迎联系我们：



邱年荣

合伙人，美国资本市场部
安永会计师事务所
+852 2846 9019
byron.khoo@hk.ey.com



林耀华

合伙人，金融服务审计部
安永会计师事务所
+852 2846 9916
raymond.lam@hk.ey.com



周卉

高级经理，美国资本市场部
安永华明会计师事务所（特殊普通合伙）
+86 21 2228 3066
hui.zh.zhou@cn.ey.com

安永致力于建设更美好的商业世界，为客户、员工、社会各界及地球创造新价值，同时建立资本市场的信任。

在数据、人工智能及先进科技的赋能下，安永团队帮助客户聚信心以塑未来，并为当下和未来最迫切的问题提供解决方案。

安永团队提供全方位的专业服务，涵盖审计、咨询、税务、战略与交易等领域。凭借我们对行业的深入洞察、全球联通的多学科网络以及多元的业务生态合作伙伴，安永团队能够在150多个国家和地区提供服务。

All in，聚信心，塑未来。

安永是指Ernst & Young Global Limited的全球组织，加盟该全球组织的各成员机构均为独立的法律实体，各成员机构可单独简称为“安永”。Ernst & Young Global Limited是注册于英国的一家保证（责任）有限公司，不对外提供任何服务，不拥有其成员机构的任何股权或控制权，亦不担任任何成员机构的总部。请登录 ey.com/privacy，了解安永如何收集及使用个人信息，以及在个人信息法规保护下个人所拥有权利的描述。安永成员机构不从事当地法律禁止的法律业务。如欲进一步了解安永，请浏览 ey.com。

© 2025 安永，中国。
版权所有。

APAC no. 03023436
ED None

本材料是为提供一般信息的用途编制，并非旨在成为可依赖的会计、税务、法律或其他专业意见。请向您的顾问获取具体意见。

ey.com/china

关注安永微信公众号
扫描二维码，获取最新资讯。

