

香港稳定币监管框架浅析

香港针对稳定币的新监管框架协调了金融市场的抗风险需要与稳定币的赋能兼容性。



稳定币是一种与法定货币或其他稳定参考指标挂钩的数码资产，旨在维持其价值的稳定性。由于稳定币被迅速采用，引发了对金融稳定、投资者保障，以及是否符合打击洗钱及恐怖分子资金筹集规定的关注。香港已制定一套稳定币监管框架，以规管稳定币发行人及营运者。此框架要求领取牌照、维持十足储备、实施投资者保障措施，并处理跨境事宜。框架亦包括为现有营运者提供的过渡安排。

1. 新框架下的主要法律及监管考虑

香港政府已通过《稳定币条例》，提出一套统一的监管框架，于 2025 年 8 月 1 日实施。此方法免却了分散修改现行法例，例如《支付系统及储值支付工具条例》（第 584 章）及《打击洗钱及恐怖分子资金筹集条例》（第 615 章）（打击洗钱条例）等。

稳定币的定义

稳定币被定义为一种加密保护数码形式价值，并符合以下准则。稳定币必须：

- 以计算单位或经济价值储存方式表达；
- 被使用或拟被用作公众普遍接受的交换媒介，以支付货品或服务、清偿债务或作投资用途；
- 可以电子方式转移、储存及买卖；
- 在分布式分类账技术（DLT）或类似信息储存库上操作；及
- 透过参考单一资产或一篮子资产，维持其价值稳定。

条例进一步确立「指明稳定币」的监管分类，并界定以下特征：

- 如稳定币的稳定价值完全参照一种或多种官方货币、香港金融管理局(金管局)指定的记账单位或经济价值储存方式，或其任何组合而维持，则该稳定币符合指明稳定币的资格。

- 或者，稳定币是由金管局明确指定的数码价值代表，可以是单独的或作为某个已界定类别的一部分。

受规管的活动

任何人士或实体如在香港从事与香港有关的受规管稳定币活动，均须持有金管局发出的牌照，除非获得特定豁免。受规管的活动界定如下：

- 任何人士或实体在香港境内，于业务过程中发行指明稳定币。
- 任何人士或实体在香港境外，于业务过程中发行指明稳定币，而该稳定币声称全部或部分参照港元维持其稳定价值。
- 任何人士或实体进行金管局指定的与指明稳定币相关的活动。
- 任何人士或实体在香港境内或境外，积极向香港公众推广受规管的稳定币活动。这包括将自己宣传为从事或意图从事指明稳定币的发行，或在香港境内进行的其他构成受规管稳定币活动的活动。

不遵守这些领牌规定可能导致执法行动或处罚，包括罚款及监禁。

发牌准则

根据条例，寻求从事受规管稳定币活动的实体，必须符合严格的发牌准则及持续合规规定。这些规定包括以下各项：

1. 持牌人必须是在香港注册成立的公司，或在香港境外成立的认可机构。若干高级管理人员及主要人员必须常驻香港。此外，持牌人必须符合指明的最低准则，包括维持财务资源，其缴足股本不得少于 2,500 万港元或等值金额。
2. 持牌人必须为其指明稳定币实施有效的稳定机制。这包括维持一个独立的高质量、高流动性储备资产池，其价值至少等于流通中的指明稳定币总额。不容许部分储备的做法（即仅维持预期赎回的部分金额）。虽然储备资产的确切托管安排尚未敲定，但预期金管局将采用类似于储值支付工具制度的定制方法。
3. 指明稳定币持有人必须能够在实际可行的情况下，尽快以参考货币的等值赎回其稳定币。该过程不得涉及不成比例的费用或不合理的赎回条件。
4. 所有担任关键职位的人员，例如董事及行政总裁，都必须是适当人选，具备有效管理稳定币运营所需的知识及经验。持牌人必须实施系统，以确保符合这些标准。
5. 持牌人必须制定稳健的风险管理政策及程序，以应对安全、欺诈侦测及运营中断。他们必须制定应急计划，并且任何偏离这些政策的行为都需要事先获得金管局的批准。
6. 持牌人必须根据《打击洗钱条例》建立有效的系统，以防止洗钱及恐怖分子融资。亦必须遵守金管局发布的指引。
7. 持牌人必须为每种类型的稳定币发布一份白皮书，详细说明其功能、风险及运营安排。这包括提供有关赎回权利、投诉处理及潜在利益冲突的清晰信息。
8. 持牌人必须实施可访问且高效的机制来处理投诉，确保这些机制不会对稳定币持有人造成不合理的成本或延误。
9. 持牌人不得根据持有期或市值等因素，支付或提供稳定币的利息或回报。
10. 持牌人必须维护系统，以确保在运营中断期间及时恢复，并促进运营的有序结束，从而使稳定币持有人能够在没有不必要复杂情况下赎回其持有的稳定币。

过渡安排

在生效日期 2025 年 8 月 1 日后首三个月内，从事先前已存在的受规管稳定币活动的实体，如在此期间申请牌照以获得过渡宽免，则可继续运营。在接下来的三个月内，如发行人在最初三个月内已申请牌照，并就遵守新监管制度作出必要的声明，则这些活动可继续进行。

六个月后，如发行人在最初三个月内提出申请，并证明有合理的合规前景，则可从金管局获得临时牌照。此临时牌照在申请被撤回、拒绝、批准或发出拒绝通知之前有效。

未在最初三个月内申请牌照的发行人将进入为期一个月的结束营业期。其他人士将在收到拒绝通知、撤回申请或申请被拒绝后进入此期限。金管局可酌情延长此结束营业期。

2. 透过香港稳定币框架提升营商效率

香港引入清晰的稳定币监管框架，不仅能确保符合金融法规，更能释放提升营商效率的重大机遇。稳定币的设计着重稳定性及效率，有潜力简化金融交易、降低成本，并在各行各业激发创新。

稳定币的优势

相较于传统金融系统，稳定币具有显著优势，使其成为企业寻求优化营运的理想选择。

其中一项主要优势是能够以更少的中介以实现更快捷的跨境支付。传统跨境交易往往涉及多家金融机构，导致延误及成本增加。稳定币可促进近乎实时的跨境转账，无需众多中介并显著缩短结算时间。此效率对从事国际贸易及投资的企业尤其有价值，让它们可更快获得资金，并降低营运复杂性。

另一项优势是相较于传统银行系统，交易成本更低。透过传统银行渠道处理交易的相关费用可能相当高昂，尤其是对中小型企业（SMEs）而言。稳定币提供更具成本效益的替代方案，降低交易费用及管理费用。这可为企业带来显著的节省，让它们可更有效地分配资源。

此外，稳定币可与去中心化金融（DeFi）及智能合约无缝整合。此整合为自动化金融流程、创建创新金融产品，以及使用去中心化借贷平台开辟新途径。企业可利用 DeFi 来优化资金管理、寻找替代融资来源，并产生新的收入来源，从而提升其财务灵活性及竞争力。

香港的应用场景

香港作为国际金融中心的战略地位，使其成为在各种实际应用中利用稳定币的理想环境。

在贸易融资方面，稳定币可透过减少对传统工具（如信用证）的依赖来简化交易。透过使用稳定币，企业可更快、更安全地向供货商付款，从而降低欺诈风险并改善现金流。这可提高供应链管理的效率，并加强与贸易伙伴的关系。

在汇款方面，稳定币可为海外劳工汇款回家提供更有效率、更具成本效益的解决方案。绕过通常收取高昂费用的传统汇款服务，稳定币可提供一种更快、更实惠的资金转账方式。这可显著惠及依赖汇款维持生计的个人及家庭。

此外，稳定币可促进资产代币化，例如房地产、商品及证券。这让企业可将所有权分割、提高流动性，并吸引更广泛的投资者。资产代币化亦可简化所有权转让的流程，并降低行政成本，使企业更容易管理及交易其资产。

平衡创新与监管

香港的稳定币监管框架在实施严格规定以保障市场健全性的同时，亦为促进金融科技行业内的创新及增长提供途径。

金管局提供监管沙盒的解决方案，让公司可在监管指导下测试稳定币。此受控环境可降低风险，同时鼓励传统金融机构及金融科技公司之间合作，从而培育一个充满活力的创新生态系统。此方法让企业可在确保符合监管规定的同时，试验新技术及商业模式。

此外，香港的资产管理行业正日益采用受规管的稳定币作为进入数码资产的途径。各机构受益于金管局的赎回保证及储备透明度，这与现有的风险管理常规相符。机构对稳定币的采用，展示了对监管框架日益增长的信心，及其推动金融业进一步创新的潜力。

虽然高昂的合规成本可能最初会阻碍较小的参与者，但这些规定对确保市场稳定及吸引机构资本至关重要，从而培养对稳定币生态系统的长期信任。企业可透过提高效率来抵销这些成本，例如透过区块链分析工具实现的自动化打击洗钱（AML）检查。这展示了科技在减轻合规负担及提高营运效率方面的潜力。

结语

香港的稳定币框架在维护金融稳定与释放区块链技术的变革潜力之间取得了微妙的平衡。透过遵守领牌、储备及透明度规定，企业可利用稳定币来降低成本、加快交易速度，并开拓新兴市场。

尽管与传统系统整合等挑战依然存在，但监管机构以风险为本的方法确保香港继续处于金融科技创新的前沿，巩固其作为传统金融与数字经济之间桥梁的角色。

如需有关的合规及法律意见，请扫描下面的二维码与我们的团队联系。



本资讯内容仅供参考及不应被依据作为法律意见。

© 2025 JCHM Limited. All rights reserved.