

穩定幣發展趨勢與潛在影響

摘要

近年來，穩定幣迅速崛起，已成為加密貨幣生態系中關鍵的流動性來源。隨著區塊鏈技術持續演進，現金代幣化正加速重塑全球支付格局，提供更快速、安全且具成本效益的跨境資金結算方案，對既有支付網絡構成結構性挑戰。預期2025年將成為支付產業數位轉型的關鍵分水嶺，傳統金融機構與科技企業皆須積極因應，以掌握未來競爭優勢。目前市場上以美元計價的穩定幣仍為主流，但日均交易量約為300億美元，占全球資金流動的比重仍偏低，反映出未來仍具高度擴展潛力。儘管穩定幣目前應用多聚焦於加密資產領域，作為資產兌換與交易的中介工具，其潛在價值早已超越此範疇。不僅有助於提升交易效率與透明度，更具推動金融包容性的潛能。若未來能成功拓展至主流支付體系並促使用戶長期持有，將對法定貨幣的儲備需求、銀行存款結構乃至整體金融機構的營運模式，帶來深遠且根本性的轉變。因此，本文建議企業：(1)審慎評估穩定幣在企業上的應用場景與潛在效益；(2)建立內部數位資產管理制度；(3)持續關注監管趨勢與標準制定。

前言

自2009年比特幣誕生以來，全球金融基礎設施開始出現深刻變革。比特幣首度實現去中心化的點對點資產傳輸，無需透過中介即可完成安全交易。然而，由於其供給固定且市場投機活躍，價格波動劇烈，限制了其作為穩定支付工具的可行性。隨後，以太坊的推出帶來區塊鏈可編程性的突破，透過智慧合約技術催生去中心化金融 (DeFi) 生態系。然而，以太幣本身亦面臨與比特幣相同的高波動問題，難以擔任價值交換媒介。

為克服上述缺陷，穩定幣(stablecoins)於2014年問世。它結合區塊鏈技術的透明性與效率，並透過與法定貨幣等穩定資產掛鉤，以確保價值穩定。穩定幣不僅補足主流加密貨幣的波動性問題，也使其能應用於更廣泛的支付、交易與金融場景，逐步成為鏈上金融運作的重要基礎。

近年來，穩定幣快速崛起，成為加密貨幣生態中的核心流動性來源。隨著

區塊鏈技術持續演進，現金代幣化(tokenized cash)開始重塑全球支付格局，使跨境資金結算更快速、安全且具成本優勢。此趨勢對傳統支付網絡構成結構性挑戰，預期2025年將成為支付產業數位轉型的關鍵轉折點。無論傳統金融機構或科技業者，皆需及早因應。

目前市場上的穩定幣以美元計價者為主，總流通量在過去18個月已翻倍成長。然而，其日交易量約為300億美元，占全球資金流動比例仍極低，顯示未來發展空間極大。穩定幣的潛力不僅限於支付創新，更可能重新定義全球金融基礎設施的樣貌。

雖然穩定幣具備提升交易速度、降低成本、提升透明度與金融包容性的潛力，目前應用仍集中於加密資產領域，主要作為資產兌換的橋樑。其擴張仍依賴充足的流動性與有效的出入金機制。若未來能擴展至主流支付環境，並獲用戶長期持有，將對法幣儲備需求、銀行存款結構與金融機構的營運模式帶來根本性改變。

穩定幣之類型

穩定幣是指以特定資產作為抵押，維持價格穩定的加密貨幣。根據抵押機制可分為：法幣抵押型、加密資產抵押型、演算法穩定幣、商品抵押型。穩定幣因其價值穩定與結算效率高，逐漸被廣泛應用於跨境支付、DeFi、交易所清算等場景。

1. 法幣抵押型

由美元等法定貨幣作為足額儲備資產，每發行1枚穩定幣即有1單位等值法幣存入銀行保管。例如 USDT、USDC 即屬此類。這是目前規模最大、應用最廣的穩定幣類型。

Tether (USDT)被譽為第一個成功的穩定幣。截至 2025 年 7 月，Tether 持有的資產總額達 1,637億美元，其中多數為低風險的美國國庫券，也包含部分比特幣與黃金，使其成為加密金融市場的重量級玩家。2024 年，Tether 的獲利高達 130 億美元，幾乎是全球最大資產管理公司貝萊德獲利的兩倍。

Tether 背後的公司 Tether Holdings 僅向特定客戶群(主要為交易公司)發行穩定幣。這些客戶以銀行電匯方式將真實美元匯入 Tether，後者再以該資金購買資產(主要是美國國債)，以作為穩定幣的價值支撐。一旦發行完成，Tether 可在交易所與經紀平台中用來兌換其他加密貨幣。

Tether 的穩定性曾在 2022 年 5 月面臨重大考驗：當時第三大穩定幣 Terra 的 UST 崩盤，引發市場恐慌性拋售，Tether 的價格一度在部分交易所跌至 0.92 美元。不過到 2022 年 6 月，其價格已回升至約 0.99 美元，並於同年 7 月 20 日完全恢復與美元的 1:1 錨定。

USDC 也是一種與美元掛鉤的穩定幣，可在多個區塊鏈上運作，包括以太坊(Ethereum)。它由金融科技公司 Circle 負責管理。USDC 的穩定性來自於其美元儲備，即每一枚 USDC 代幣背後，都有相應的一美元存放於經過驗證的合作機構(通常為金融機構)中。

2. 加密資產抵押型

以比特幣、乙太幣等其他加密資產作為超額抵押品發行穩定幣，透過智能合約動態調整抵押率以維持匯率穩定。例如去中心化穩定幣 DAI 即由超額的加密資產擔保支持。

Dai 是一種運行於以太坊區塊鏈上的去中心化穩定幣，其目標是透過智能合約與名為 MakerDAO 的去中心化自治組織(DAO)，將其價值穩定維持在 1 美元左右。不同於 Tether 等中心化穩定幣，Dai 的發行與管理過程是完全去中心化的，沒有任何單一實體擁有控制權。用戶可將不同種類的加密貨幣作為抵押品存入智能合約，進而鑄造出 DAI 代幣。這些抵押資產的存在有助於維持 Dai 與美元的價值掛鉤。

Dai 的運作模型隨時間演變。最初，它主要使用以太幣(ETH)作為擔保品，但近年來已擴展抵押品範圍，納入 USDC 以及像美國國債等真實世界資產。雖然支持者認為這種資產多元化有助於提升 Dai 的穩定性，但也引來部分加密社群的批評，認為這樣的策略背離完全去中心化的初衷。

3. 算法穩定幣

不依賴任何具體資產抵押，而是透過演算法自動調節市場上穩定幣的供給量，使其價格穩定在目標價值。這類型如過去的 UST，或現在的 APAL 等，完全以機制設計維持匯率。

4. 商品抵押型

由黃金、石油等實物商品作為儲備支撐的穩定幣，例如以實物黃金作保的 PAX Gold 穩定幣等。此類型規模相對較小，主要提供投資者持有數位黃金等商品的渠道。

據 Kraken 加密貨幣交易所的資料，以法幣抵押型穩定幣規模最大、佔據主

導地位。中心化機構發行，以100%法幣儲備支撐的美元穩定幣(如 USDT、USDC)在全球市場上市值占比分別為67%與26%，兩者合計約為93%。相較之下，加密資產抵押型(如 DAI)和商品抵押型(如 PAX Gold)穩定幣規模有限，前者約佔幾個百分點，後者在歷經多次市場震盪後影響力微乎其微，商品掛鉤型所佔比例也相當低(如表一所示)。

表一 全球主要穩定幣市值與市場占比概況

穩定幣	市值(億美元)	占比(%)
Tether (USDT)-法幣穩定幣	1637.4	67.4
USDC-法幣穩定幣	638.0	26.3
USDS-法幣穩定幣	76.7	3.2
Dai-加密資產穩定幣	37.4	1.5
PayPal USD	9.4	0.4
PAX Gold	9.4	0.4
Ripple USD	5.8	0.2
USDD	5.7	0.2
True USD	4.9	0.2
Global Dollar	3.1	0.1
TerraClassicUSD	0.8	0.0
StablR Euro	0.1	0.0
StablR USD	0.1	0.0
USDQ	0.1	0.0
EURQ	0.0	0.0
EUROP	0.0	0.0
總計	2429.0	100.0

資料來源：<https://www.kraken.com/zh-cn/categories/stablecoins>(數據擷取時間為2025.7.30.)

穩定幣發展現況

過去四年間穩定幣的交易規模已成長近十倍，呈現強勁的成長動能。隨著更多國家加速數位金融監理政策的建立，以及企業與金融機構逐步導入區塊鏈應用，代幣化貨幣的使用場景與市場接受度預期將持續提升。未來若用戶普遍選擇將資金保留於穩定幣形式，將對銀行體系的存款結構、資金來源與盈利模式帶來根本性挑戰，進一步延伸至貨幣政策傳導與宏觀金融穩定領域。

若目前穩定幣的成長趨勢持續，未來十年內其交易量有可能超越傳統支付體系，甚至在應用場景加速拓展的情況下，達成時間可能更早。穩定幣作為代幣化現金的一種形式，具備全天候運作、即時結算能力、以及更完善的作業風險控管，這些優勢有效回應現行支付體系中的結構性痛點，並為用戶帶來更具吸引力的支付體驗與財務效率，進一步推動其市場採用速度。

在此背景下，凡涉足支付服務的金融機構應積極布局，評估如何整合代幣化現金於既有業務流程中；而對於仍依賴傳統支付基礎設施的業者，更應主動強化其技術與營運能力，因應這場潛在的支付典範轉移。從競爭力維持與風險管理角度出發，儘早參與代幣化支付體系的建構，將是未來數位金融轉型的重要關鍵。

穩定幣之所以迅速崛起，主要源於當前全球支付體系現代化所試圖解決的一系列結構性問題。傳統支付網絡長期以來面臨諸多挑戰，包括速度緩慢、成本高昂、透明度不足、可用性有限以及普惠性不足，而穩定幣的設計恰恰針對這些痛點提出解方(如表二所示)。

表二 傳統支付系統 VS. 穩定幣

指標項目	傳統支付系統	穩定幣
速度	需 1 ~ 5 個工作天完成結算	幾乎即時完成結算
成本	國際電匯：每筆 \$15-\$50 自動 清算中心 (ACH)：\$0.2-\$1.5 信用卡手續費：1.5%-3.5%	每筆交易成本低於 \$0.1
跨境交易	依賴代理行或國內銀行系統， 需額外支付外匯手續費 (FX)	跨境無障礙，外匯手續費 低至可忽略或不存在
自動化與可編 程性	需人工介入，結算流程存在摩 擦；API 與自動化功能有限	全數位化，支援智能合 約，可高度自動化處理
安全性	採用既有銀行標準，並透過科 技降低詐騙風險	基於加密技術，交易不可 逆；但對錢包遺失或私鑰

		被盜極度敏感
透明度	交易過程可視性有限	所有交易在區塊鏈上透明可查，具完整追蹤能力
結算風險	存在中介機構或代理行依賴風險	採點對點模式，無需中介機構，降低結算風險
可用性	僅限銀行營業時間或特定工作日	全天候 24 小時、每週 7 天、全年無休運作

資料來源：Matt Higginson · 《The stable door opens: How tokenized cash enables next-gen payments》· McKinsey & Company · July 21,2025.

首先，在交易速度方面，傳統支付系統(特別是跨境交易)通常需要 1 至 3 個工作天才能完成結算，效率明顯不足。其次，由於涉及代理銀行、清算機構等多重中介，傳統支付流程往往伴隨高額手續費，進一步提高交易成本。此外，傳統基礎設施結構複雜，資金在轉帳過程中的路徑與狀態難以即時追蹤，導致整體透明度低落。

可用性也是一大限制。現行支付系統高度依賴銀行體系運作，僅在營業時間內提供服務，不涵蓋週末與假期，限制了資金流通的彈性與即時性。而在普惠金融層面，傳統系統對用戶身分與居住證明等合規要求較高，導致許多無法滿足 KYC(Know Your Customer,認識你的客戶)[註¹]條件的族群被排除於金融服務之外。更進一步的是，全球各地建立的本地支付系統大多缺乏一致性與互通性，造成系統之間高度碎片化，跨區整合困難。這些分散式架構阻礙了真正的全球支付融合與互操作性發展。

在此背景下，穩定幣作為一種基於區塊鏈技術的數位資產，展現出高度程式化、即時結算與低交易成本的優勢，並能突破地域與時間的限制，提供 24/7 全年無休的金融連結能力。憑藉其對傳統痛點的精準回應，穩定幣正逐步被視為下一世代支付基礎設施的核心關鍵之一。

近年來，除了長期存在的傳統支付痛點外，市場對多元支付場景的需求亦快速擴張，涵蓋商戶結算、企業對企業支付、跨境資金移轉、零售端匯款以及政府主導的自動化支付等。這些需求驅動全球對即時性高、成本低、安全性強且具金融包容性的支付解決方案產生前所未有的渴望。

根據 SWIFT 與國際清算銀行數據，傳統支付系統目前每日仍處理約 5 兆至 7 兆美元的全球資金流動。與之相比，全球穩定幣總發行量約為 2,500 億美元，其中 Tether 占約 1,550 億美元，Circle 約 600 億美元，每日鏈上實際支付交易

僅約 200 至 300 億美元，僅占全球資金流的不到 1%。這顯示，雖然穩定幣受到高度關注，但其在現實金融系統中的滲透仍屬初期階段。

部分傳統金融機構過去對創新支付技術的採納態度相對保守，部分原因是擔憂創新可能侵蝕既有業務模式與營收來源。此外，金融機構之間的競爭關係也限制了跨業合作的進行，而國際間缺乏標準化機制與一致監理規範，更進一步阻礙全球現代化支付基礎建設的落地與擴展。

然而，即便創新可能對傳統業務造成短期衝擊，既有業者仍應積極投入創新發展。傳統支付體系的價值主張如廣泛的接受度與健全的消費者保護機制，仍具競爭優勢，不會在短期內被完全取代，但也不應成為拒絕進步的藉口。

在此脈絡下，穩定幣日益成為滿足現代支付需求的有效選擇，更首次為非加密市場中的數位資產建立明確的應用定位。與傳統系統相比，穩定幣具備顯著優勢：幾近即時的交易結算、低廉的交易成本、全流程鏈上可視化與透明化、全年全天候不中斷的可用性，以及透過錢包式基礎設施擴大了對無銀行帳戶人群的金融接觸範圍。這些特性使穩定幣具備重塑全球支付基礎架構的潛力，傳統金融機構若要因應未來變局，現階段即應開始思考參與策略與技術轉型方向。

穩定幣的監管方向

隨著對加密貨幣的質疑聲浪逐漸減弱，以及監管環境趨於明確、安全技術日益進步、各方積極試驗創新應用，2025 年有望成為代幣化現金(tokenized cash)成長的重要轉折之年。特別是在主要司法管轄區內，監管明確化的進展，正為穩定幣的發展提供有利的制度支撐。

近年來，隨著穩定幣在全球金融體系中影響力日益擴大，各國政府與金融監管機構已加速相關法規的發展。早期穩定幣如 Tether 於 2014 年問世時，未引起太多政策關注；然而，Facebook 試圖推出以一籃子法定貨幣為基礎的 Libra 穩定幣，卻立即引發美國政府警覺，促使證券交易委員會(SEC)、貨幣監理署(OCC)以及金融犯罪執法網路(FinCEN)等機構啟動全面審查，並展開監管評估。此一事件也被視為促使全球監管機構重視穩定幣議題的重要轉捩點。

整體來看，各地監管模式既有共通點，也有明顯差異，其主要原因是各地對穩定幣抱持不同的金融戰略意圖。如美國強調以穩定幣鞏固美元主導地位；歐盟則重點保障消費者權益與金融穩定；新加坡則希望維持其數位資產樞紐地位；香港就聚焦法幣掛鉤穩定幣，為人民幣國際化及 Web3生態發展建立基礎。

1. 美國[註²]

美國總統川普於2025年7月中旬正式簽署《GENIUS 法案》(Guiding the Emerging Nation in the Use of Stablecoins Act)，這是美國國會通過的首部針對加密貨幣的重大立法，標誌著美國在穩定幣監管領域邁出關鍵的一步。該法案聚焦於穩定幣的合規與風險控管，為此類數位資產制定明確的監管框架，顯示美國積極回應全球日益擴張的數位資產市場。

隨著《GENIUS 法案》的通過，美國加入多數已開始對數位資產實施監管的國家行列，致力於為穩定幣產業建立法規基礎，以提升金融穩定性與市場透明度。法案內容涵蓋三項核心規範：

- 穩定幣發行資格限制：僅限於受保險之存款機構發行穩定幣，包括獲得聯邦儲備系統核准，並證明有能力遵循相關法規的銀行、信用合作社、銀行子公司及特定非銀行金融機構。
- 儲備資產要求：穩定幣發行人須持有與其發行總額等值的1:1儲備金，並限定儲備資產類型為實體貨幣、美國國庫券、回購協議或其他經監管機構認定的低風險資產。發行人需定期揭露儲備資產組成，並接受經註冊會計師事務所進行的財務審計。
- 合規與消費者保護：所有穩定幣發行人均須遵守《銀行保密法》，實施防制洗錢(AML)與打擊資恐(CFT)機制，同時強化對消費者權益的保障。

整體來說，《GENIUS 法案》建立全國統一的穩定幣監理框架，要求所有穩定幣發行人必須以等值的高流動性資產(如美元或短期美債)作為100%儲備，並定期揭露儲備構成細節，接受註冊會計師查核。此外，發行人須遵守嚴格的資訊揭露與行銷規範，明確禁止任何聲稱穩定幣獲得政府擔保、具聯邦保險或屬法定貨幣的誤導性內容。為保障使用者權益，法案亦規定，若穩定幣發行機構破產，持幣人享有高於其他債權人的優先清償權。

法案同時對防制洗錢與資恐機制提出明確規定，所有發行人均需納入《銀行保密法》管理範圍，設立完善的反洗錢與制裁合規制度，並具備在法律要求下凍結、扣押或銷毀穩定幣的技術能力，以配合法律執行與國安維護。此外，《GENIUS 法案》將帶動對美債的結構性需求，進一步鞏固美元作為全球儲備貨幣的核心地位，並有助於吸引更多數位資產創新活動與投資湧入美國。

川普將本法案視為實現「讓美國成為全球加密資本」的具體承諾。他上任

首週即簽署行政命令推動美國在數位資產領域的戰略布局，3月設立戰略比特幣儲備與美國數位資產庫，展現其推動美國數位金融領導地位的高度決心。川普表示，《GENIUS 法案》將使美國成為全球數位資產的無可爭議領袖，帶來龐大投資與創新，展現美國在金融科技領域的戰略眼光與制度優勢。

2. 香港[註³]

香港立法會於2025年5月21日通過《穩定幣條例草案》，並於8月1日生效。《穩定幣條例》共11部及8份附表，涵蓋穩定幣定義、發牌制度、持牌人責任及監管權力等內容，包括確立穩定幣定義與監管範圍，不論穩定幣的發行地點是在香港還是國外，只要涉及香港市場或香港公眾，均受條例監管。

該法案主要針對以法定貨幣作為參考、維持穩定價值的「法幣穩定幣」，明確排除算法穩定幣。受監管活動包括：

- 在香港發行法幣穩定幣；
- 在香港境外發行與港元掛鈎的穩定幣。

任何未獲得金管局發牌而在港發行或推廣穩定幣者，將構成刑事責任。持牌人須為香港公司或海外認可法團，並符合以下要求：

- 資本要求：實繳資本不少於2,500萬港元；
- 儲備資產：持有與流通穩定幣等值的高流動性、低風險資產，並須定期公開儲備組成與審計報告；
- 贖回機制：持有人有權兌回穩定幣，發行人不得收取不合理費用或設限；
- 風控與反洗錢：設立完整的風險管理及 AML/CFT 制度；
- 內部治理：高級人員需具備相應經驗，並建立資訊揭露、投訴處理與應變機制。

為促進產業成熟，香港金管局已啟動「沙盒」制度，並於2024年公布三家入選參與機構，包括京東、渣打與安擬等企業。參與「沙盒」並非申請牌照的先決條件，但有助於提前建立監理溝通與測試機制，為制度落地作準備。

3. 新加坡[註⁴]

美國與香港於2025年先後通過穩定幣法案，而新加坡金融管理局

(Monetary Authority of Singapore, MAS)早在2023年8月15日就發布穩定幣監管架構，旨在維持金融穩定發展，並將與新加坡幣或十大工業國(G10)貨幣掛勾之單一貨幣穩定幣(single-currency stablecoins, SCS)納入監管，確保穩定幣的安全可靠。符合監管規範之穩定幣發行人，可向 MAS 申請標註為「MAS 監管之穩定幣(MAS-regulated stablecoins)」，有助於區分其他不受政府監管之數位支付代幣(digital payment tokens)，以保障穩定幣持有人權益及降低金融穩定之潛在風險。

依據本監管架構，穩定幣發行人需遵循的監管要求包括：(1)價值穩定性，穩定幣儲備資產須遵守其構成、估值、託管與審計方面的要求，以維持價值穩定性；(2)資本，發行人必須維持最低資本與流動資產，以降低破產風險；(3)贖回，持有人可在發行人收到贖回請求後5個工作天內，以穩定幣面值贖回；(4)資訊揭露，發行人必須向持有人揭露相關重要資訊，包括有關穩定幣價值穩定機制、穩定幣持有人權利以及儲備資產審計結果等資訊。MAS 表示，穩定幣若受到適當監理，維持價值穩定，將可成為可信賴的數位交易媒介，開創更多創新的金融科技應用，促進金融穩健發展。

4. 歐盟[註⁵]

歐盟加密資產市場監管法案(MiCA)已於2024年底正式生效，為歐盟範圍內的數位資產建立首個全面的監管體系。MiCA 的立法旨在消弭歐盟各成員國在監理政策上的碎片化現象，統一監管標準、提升市場透明度、強化投資人保護，同時兼顧金融創新與產業發展的需求。

MiCA 對市場參與者的規範涵蓋兩個主要層面，一是針對加密資產的發行人，二是針對提供加密資產相關服務的業者(即加密資產服務供應商，Crypto Asset Service Providers, CASPs)。對發行人而言，MiCA 要求其在進行代幣公開發行前，須向主管機關註冊並提交具法律效力的白皮書，詳列代幣的經濟模式、風險揭露、技術設計、儲備資產安排等核心資訊，並遵循定期更新與資訊透明義務。對 CASPs 而言，不論其提供的是資產保管、交易撮合、法幣兌換、執行交易指令、發行建議，或代客操作等業務，均需依 MiCA 申請牌照，接受嚴格的營運與合規監管，包括資安機制、洗錢防制、利益衝突管理、客戶資產隔離與保全等。

在資產類型分類上，MiCA 特別針對「穩定幣」進行明確界定與區分，將其劃分為電子貨幣代幣(EMT)與資產參考代幣(ART)兩類。EMT 是與單一法定貨

幣掛鈎的穩定幣，用於日常支付與價值交換；ART 則是掛鈎多種資產(可能包括其他加密資產、法幣或商品)的代幣，流通與價格穩定機制相對複雜。對此，MiCA 規定發行人必須持有與代幣等值的高流動性儲備資產，不得支付利息給持幣人，並設有即時贖回機制、流動性壓力測試與定期審計的義務，以確保兌付能力與金融穩定性。此外，對於市值達一定規模的「重大穩定幣」(Significant Stablecoins)，MiCA 賦予歐洲中央銀行與歐洲銀行管理局(EBA)更高層級的監管權限，確保宏觀金融安全。

MiCA 的推出對整體產業而言既是挑戰亦是契機。一方面，業者必須投入更多資源建立法遵機制、聘請合格負責人員並強化內部流程；另一方面，該法案為歐洲市場提供高度可預期的法律環境，使合法經營者得以跨國拓展業務，並獲得更多機構資金、金融合作夥伴與消費者的信任。對初創企業而言，MiCA 不僅提供了進入歐洲市場的清晰道路，也提高了與全球監管接軌的能力，有助於加速其在國際市場的成長與競爭力。

整體而言，MiCA 法案象徵歐盟正式進入加密資產的法治化時代。其立法精神平衡創新發展與風險管理，對希望在歐洲市場立足的加密企業而言，儘早理解條文內容、調整組織架構、建立法遵流程，將是在新監管格局中脫穎而出的關鍵。隨著 MiCA 施行期逼近，這將成為全球其他司法管轄區觀察與仿效的重要樣板，也預示著全球加密資產監理格局的重塑即將展開。

穩定幣風險[註⁶]

儘管穩定幣以穩定價值為訴求，但其實際運作仍高度依賴儲備資產的品質、清算與贖回機制的穩健程度，以及整體治理結構的可信度。報告指出，穩定幣主要面臨三類核心風險：價值崩落與擠兌風險、支付系統風險，以及經濟權力集中與系統性衝擊。

首先，價值損失與擠兌風險是穩定幣最具傳染性與破壞性的風險類型。若儲備資產的價值出現波動、流動性不足，或用戶對發行人償付能力產生質疑，即可能引發大規模贖回。當市場信心動搖，這種贖回行為將自我強化，造成儲備資產「拋售壓力」與市場價格崩跌，類似於傳統金融體系中的銀行擠兌。這種脫鈎與擠兌行為不僅將傷害用戶資產，亦可能擴散至其他穩定幣或類似產品，引發跨平台連鎖反應，形成「穩定幣間的信心傳染」。

其次，支付系統風險則來自於穩定幣設計與運作機制的異質性與複雜性。穩定幣的支付、轉帳與結算流程可能涉及多個參與者，包括錢包提供者、節點

營運商、儲備託管機構與技術服務商。在無統一治理架構下，當中任一環節失靈或遭受攻擊，可能中斷整體支付流程。例如在公鏈架構下，若礦工/驗證者激勵機制不足，可能導致交易堆積、延遲結算或「支付不確定性」。此外，部分穩定幣安排並未明確界定「最終結算時點」，易產生爭議與風險傳導，特別是在跨鏈結算與多平台互動的環境中。

營運風險亦是不容忽視的環節。穩定幣運作仰賴區塊鏈網路的連續運作與智能合約的正確執行，任何技術漏洞、合約錯誤或治理失誤，均可能導致資金損失或市場混亂。例如，若某穩定幣因升級錯誤導致用戶無法提領，將立刻引發信心危機與擠兌潮。這種風險在去中心化架構下尤為顯著，因其缺乏單一責任主體，事故發生時難以及時修正或止損。

系統性與規模擴張風險則來自於穩定幣快速成長所帶來的結構性衝擊。一旦單一穩定幣發行者或其關鍵節點(如錢包服務商)成為市場主導者，其營運中斷或治理失效可能影響整體支付清算秩序。此外，若穩定幣與大型商業公司(如電商、科技巨頭)形成綁定，亦可能導致資料壟斷、競爭排擠與經濟權力過度集中。例如，某穩定幣若廣泛應用於特定支付平台，消費者在轉換支付工具時可能面臨高成本與資訊障礙，削弱市場競爭與用戶選擇權。

更進一步，穩定幣若大量吸納傳統銀行存款，可能對銀行體系穩定與實體信貸創造能力構成壓力，並影響貨幣政策傳導機制。尤其當發行人將儲備資產配置於非信貸型工具(如 T-Bills、貨幣市場基金)，將造成金融中介功能的轉移與壓縮，影響整體金融體系的資源配置效率。

穩定幣潛在影響

在支付基礎設施日益成熟的背景下，穩定幣的流通規模快速擴張。穩定幣的總發行價值已倍增接近 2,500 億美元，預計至 2025 年底將突破 4,000 億美元，並於 2028 年達到 2 兆美元。與此同時，市場對具備收益功能的現金等價型代幣需求上升，進一步拓展數位資產的應用場景。

根據美國財政部借款諮詢委員會 (TBAC) 於 2025 年 4 月底報告^[註⁷]聚焦穩定幣對金融體系結構的潛在衝擊與監管發展，並進一步探討其對美元地位、美國國債市場、銀行存款、貨幣供給與金融基礎設施的影響。

穩定幣與傳統金融工具的界線日益模糊，尤其與貨幣市場基金在流動性管理與資產配置上的交集日漸明顯。儘管目前穩定幣仍以非付息形式為主，若未來立法開放利息功能，將可能對銀行存款構成實質競爭。根據報告分析，銀行

業中最易受穩定幣影響的為非利息的交易性存款與未受保的流動性資金，尤其在金融市場波動或信心不足的時期，資金可能加速轉向具流動性與可轉移性的穩定幣工具。報告指出，銀行交易活期存款總額高達 6.6 兆美元，受穩定幣影響最大。

儘管穩定幣不直接改變貨幣總量，但卻可能重新配置資金在金融系統中的流向與儲存方式。當前許多非美元地區的資金透過穩定幣進入美元體系，等同於在無需經由傳統金融機構的情況下實現美元化，進一步擴大美元的國際使用範圍。對於公債來說，穩定幣目前持有1,200億美元國庫券，未來對公債需求將顯著提升。國債需求集中於短期，如美國法案要求持有93天以下的國庫券。

另一方面，穩定幣市場的快速成長也伴隨潛在風險，特別是價格脫鉤事件對市場信心與金融穩定的挑戰。報告中指出，自2022年以來，穩定幣單日價格偏離掛鉤超過3%的事件已累計逾數千次，反映出目前市場仍缺乏一致且穩健的風險緩解機制。尤其當穩定幣儲備資產配置不透明、流動性不足或監管存取受限時，系統性壓力將快速擴散至交易所、清算機構與整體加密資產市場，甚至影響實體金融體系的資金流動。

為因應穩定幣潛在風險，現行監管政策已借鏡2008年金融危機後對貨幣市場基金所推動的一系列監管改革，包括對資產流動性的最低要求、存續期間限制、壓力測試機制以及定期資訊揭露制度等。若此等監管準則得以完整導入穩定幣規範，將有助於建立其制度性運作架構，進一步推動穩定幣在鏈上金融體系中的合規化與專業化發展，並提升其在傳統金融市場與監管機關中的信任基礎與接受度。

除了儲值與支付功能外，穩定幣也將成為銀行與金融機構參與區塊鏈基礎建設的切入點。報告中展示多種潛在業務模式，包括銀行自發穩定幣、管理儲備資產、作為 DeFi 協議合作方，或協助跨境支付與數位證券結算等新型服務架構。穩定幣也可能作為高效率、低成本、可編程的資金調度工具，提升機構資金使用效率與風險配置能力。

同時，代幣化貨幣市場基金的興起，也為穩定幣市場帶來挑戰與互補機會。此類產品結合傳統資產安全性與區塊鏈轉帳便利性，在資金用途、收益需求與清算效率上提供更多選項。部分市場觀察者甚至認為，當代幣化資產具備收益性且擁有明確監管地位時，可能在部分應用中取代非付息型穩定幣。

整體而言，穩定幣正逐步轉變為新一代金融基礎設施，其影響不僅限於加

密市場，更延伸至銀行業、貨幣政策、國債市場與全球金融結構。其最終發展高度將取決於監管政策的完備程度、市場接受度，以及金融機構是否能積極轉化為創新機會。監管機構與市場參與者應從結構性視角審視穩定幣發展，將其視為金融體系現代化的潛力載體，而非僅止於風險控制的對象。

結論與建議

穩定幣近年迅速崛起，已成為加密貨幣生態系中的核心流動性工具。隨著區塊鏈技術發展，現金代幣化逐漸重塑全球支付模式，帶來更快速、安全、低成本的跨境資金結算方式，對傳統支付體系構成深遠挑戰。2025年可望成為支付產業數位轉型的重要轉捩點。

目前市場上的穩定幣仍以美元計價為主，然而每日交易量僅約300億美元，占全球資金流動的比例仍低，顯示其未來成長空間仍大。穩定幣的應用雖仍多集中在加密資產市場中，作為資產兌換的橋樑，但其潛力遠超於此。不僅可提升交易效率與透明度，也有助於實現金融包容性。若未來能成功進入主流支付場景並獲得廣泛持有，將對法定貨幣儲備需求、銀行存款結構與整體金融體系的營運模式產生根本性影響。

隨著穩定幣的快速發展與政策逐漸明朗，一般企業面臨的不只是新興科技選項，而是潛在的支付方式轉型、資金管理重構與財會合規挑戰。

因此，本文建議企業：

1. 審慎評估穩定幣在企業上的應用場景與潛在效益

企業在思考導入穩定幣時，應從自身的營運流程出發，系統性盤點可改善的環節，特別是在資金調度、付款結算與國際營運方面。穩定幣具備即時清算、低交易成本與全年無休的特性，對跨境支付尤具吸引力。相較於傳統銀行電匯需要數日處理時間與高額手續費，穩定幣可在短時間內完成轉帳，大幅提升資金效率。

除了對外付款，企業內部的資金移轉也可受益。跨國公司常需將資金從總部撥至各地分公司，以支應營運開支或短期資金需求，若改採穩定幣形式，有助於降低對當地銀行的依賴，同時避開匯率轉換與時間差所帶來的管理負擔。對於經營平台型業務的企業，例如電商、媒體或自由接案平台，穩定幣亦可用於向創作者或供應商快速發放報酬，簡化流程並降低跨境手續成本。

在客戶端應用方面，企業也可考慮提供穩定幣作為新的付款選項，特別適

用於面向國際用戶的 SaaS、數位服務與遊戲等業態。若客群本身熟悉區塊鏈環境，導入穩定幣支付更可能帶來交易轉換率與用戶體驗的提升。此外，透過結合智慧合約，穩定幣還可應用於自動化付款，例如依照交付條件或合約進度釋放資金，提高交易的效率與控制力。

對於資源有限的中小企業而言，穩定幣提供了一種更具彈性與成本效益的國際支付方式，不必仰賴傳統金融體系即可接觸海外客戶與合作夥伴。尤其在貨幣不穩定的新興市場中，穩定幣也能作為對沖當地貨幣風險、保值資產的一項選擇。整體而言，企業若能因應自身業務特性選擇合適的應用場景，將有機會透過穩定幣提升營運效率並拓展全球化能力。

2. 建立內部數位資產管理制度

企業應針對穩定幣的收付、持有與兌換流程，設計標準作業流程，明確界定各部門與人員的角色分工，例如誰負責發起交易、誰負責審核、誰管理錢包存取權限，並建立異常交易通報與處理機制，確保每筆交易都經過適當的控管。

在工具選擇上，企業應根據需求評估熱錢包與冷錢包的搭配使用，日常交易使用便捷性高的熱錢包，而大額或長期資產則建議採冷錢包保存，並搭配多重簽章、多層驗證等安全措施。若內部缺乏資安管理能力，也可考慮委由專業機構提供資產託管與保險保障。

資訊安全方面，企業 IT 部門需配合設定錢包使用限制、身份驗證、異常偵測與加密機制，降低內外部風險。同時，財務部門則需同步建立與法幣帳戶間的對帳制度，並將穩定幣納入資產負債表管理，確保帳務正確且可供審計追蹤。

企業也應定期盤點穩定幣餘額與交易紀錄，並因應稅務與法規要求進行資料保存與申報。若穩定幣涉及收入或支出用途，應有明確的憑證與記錄，以降低合規風險。

整體而言，導入穩定幣雖能提升資金效率，但操作風險與管理複雜度亦隨之增加。企業應提早規劃管理架構，從制度、工具與人員三方面強化管控，才能在保障資產安全的前提下，有效發揮穩定幣的應用效益。

3. 持續關注監管趨勢與標準制定

企業亦應密切關注全球主要市場對穩定幣的監理趨勢，包括美國的《GENIUS 法案》、歐盟的 MiCA 法規，以及香港的發牌制度等。隨著政策逐步成形，企業可能需針對穩定幣支付或持有業務進行申報、合規調整或導入新的法遵程序。對於計畫更進一步參與穩定幣發行或與金融機構合作發展企業型代

幣的業者，更應提前與監理機構建立溝通管道，以確保業務順利推進。

整體而言，穩定幣的崛起為企業開啟一個具潛力的新階段，不僅能提升支付效率與資金靈活度，也可能重塑企業資金管理的根本模式。在這波轉型中，建議企業從戰略高度審視穩定幣的發展趨勢，從小規模、低風險的試點場景出發，穩健推進，逐步建立數位資產操作與合規能力，為未來數位金融生態的全面發展奠定基礎。

¹ 源自於巴塞爾銀行監管委員會在 1998 年 12 月通過的《關於防止犯罪分子利用銀行系統洗錢的聲明》，該聲明明確提出金融機構在提供服務時應當對用戶信息和用戶畫像進行採集和識別。KYC 認證是金融機構確認客戶身份的程序，也稱為瞭解你的客戶、認識客戶政策、客戶身分審查、客戶身分盡職調查等。

² The White House ·《Fact Sheet : President Donald J. Trump Signs GENIUS Act into Law》· July 18,2025.

³ <https://www.planto.hk/zh/blog/hong-kong's-stablecoins-ordinance/>

⁴ 《MAS Finalises Stablecoin Regulatory Framework》· Monetary Authority of Singapore · 15 August 2023.

⁵ 《Markets in Crypto-Assets Regulation (MiCA) Updated Guide (2025)》· InnReg · April 21,2025.

⁶ PWG, FDIC and OCC , “Report on Stablecoins,” Nov. 1, 2021.

⁷ 資料來源：TBAC. (2025, April 30). Digital money [Presentation]. U.S. Department of the Treasury, Treasury Borrowing Advisory Committee.