

穩定幣發展趨勢與潛在影響



2025年7月

穩定幣型態與市值現況



型態	舉例
法定貨幣掛鉤	美元掛鉤 Tether (USDT) 和 USD Coin (USDC)；歐元掛鉤Stasis Euro (EURS)
商品掛鉤	PAX Gold (PAXG) 是一種由黃金儲備支持的穩定幣
加密貨幣支持	Dai由 ETH 等加密貨幣支撐，並透過 MakerDAO 協議中的智慧合約系統進行維護。使用者存入抵押品來鑄造 Dai，確保其在抵押加密貨幣波動的情況下仍保持穩定。
演算法穩定幣	演算法穩定幣的例子包括Ampleforth (AMPL)，它動態調整供應以穩定價格；以及Frax (FRAX)，這是一種部分演算法穩定幣，將抵押品與演算法調整相結合。Ethena的USDe是一種與美元掛鉤的合成穩定幣，它使用加密資產和自動對沖來維持其美元價值，而無需直接持有法定貨幣。

穩定幣	市值(億美元)	占比(%)
Tether (USDT)	1637.4	67.4
USDC	638.0	26.3
USDS	76.7	3.2
Dai	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> (資料時間為2025.7.30)

- 穩定幣的主要目的是在波動劇烈的加密貨幣市場中提供更高的穩定性。由於穩定幣通常與法定貨幣等穩定資產掛鉤，因此與標準加密貨幣相比，它們是更可預測、更安全的價值儲存手段和交換媒介。

穩定幣 VS. 傳統支付系統



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.

穩定幣與各國監管法案進程



穩定幣市值(十億美元)



資料來源：<https://www.brookings.edu/articles/what-are-stablecoins-and-how-are-they-regulated/>

主要國家之穩定幣監管比較



	香港	新加坡	美國	歐盟
立法目標	平衡金融創新與風險控管，鞏固國際金融中心地位，推動離岸人民幣穩定幣與跨境貿易支付	確保穩定幣高價值穩定性、金融完整性與透明度，維護新加坡數字資產樞紐地位	強化美元霸權，支撐美債融資，限制非美元資產發展	統一加密資產市場規範，保障消費者權益，防範金融風險外溢，視穩定幣為數位歐元的補充
監管範圍	涵蓋本地及對港推廣的境外發行的穩定幣，具域外效力	限於新加坡元或G10貨幣貨幣掛鉤的單一貨幣穩定幣（SCS），僅針對在新加坡發行	聚焦美元支付型穩定幣，監管範圍涵蓋全國	涵蓋整個歐盟，資產參考代幣（ART）、電子貨幣代幣（EMT），排除演算法穩定幣
監管機構	香港金融管理局	新加坡金融管理局	SEC、CFTC、OCC、州銀行等多方監管	歐洲證券及市場管理局、各國主管機關
發行門檻	發行人需香港註冊，實繳資本HK\$2500萬或1%流通量，儲備資產1:1對應，需接受審計	100%低風險儲備、可即時贖回、有資本要求	無統一資本門檻，儲備限現金或短期美債，要求 1:1 儲備且不附帶利息	發行人需獲MiCA許可，需 1:1 現金或存款支持
應用場景	跨境貿易、DeFi清算、零售支付，與實體經濟融合	支付、數字資產流通、金融創新，強調合規生態與國際合作	專注鏈上支付、國債融資與跨境匯款	零售支付、金融基礎設施，補充傳統支付系統
戰略意圖	吸引全球Web3項目，推進人民幣國際化，打造亞太數位金融樞紐	維持數字資產中心地位，平衡創新與風險，促進跨境金融合作	強化美元霸權，防範金融犯罪與系統性風險	建立統一監管，發展零售支付與金融基礎建設，支持歐元數位化

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

穩定幣之潛在影響



對銀行存款的影響

- 穩定幣是否提供收益，或是否具有相較其他支付產品更強的功能性，將決定其對銀行存款的影響程度。
- 若競爭壓力加劇，銀行可能需提高利率以維持資金來源，或轉向其他融資方式(如擴大批發融資活動)。

對美國國債市場的影響

- 整體對美債需求上升：擬議法案要求穩定幣發行人持有儲備資產，將為美債創造穩定新增需求。
- 對短端市場的集中：法案要求儲備資產為93日以下的T-bills，可能導致資金集中於短期國債。

對貨幣供給的影響

- 穩定幣的發展對美國貨幣供給可能總體上中性，但其吸引力可能促使原持有非美元資產的資金轉向美元，從而增加美元資金流入。

對現有市場架構的影響

- 目前法案尚未為不具資格的穩定幣發行人提供進入聯準會主帳戶的管道。
- 穩定幣發行人無法進入聯準會系統可能加劇市場壓力與波動風險，特別是在危機時期。
- 不過，目前法案所設計的儲備資產要求可能在一定程度上減緩脫鉤風險，並降低對進一步市場存取權的需求。



(1) 審慎評估穩定幣在企業上的應用場景與潛在效益

- ✓ 穩定幣具備即時清算、低手續費與全年無休等優勢，特別適合跨境支付。相較傳統銀行電匯需要數日且成本高，穩定幣可快速完成轉帳，提升資金效率。
- ✓ 對企業而言，特別是面向國際用戶的 SaaS、數位服務或遊戲產業，可考慮導入穩定幣作為付款選項。若用戶熟悉區塊鏈，更有助於提升交易轉換率與用戶體驗。

(2) 建立內部數位資產管理制度

- ✓ 企業應建立穩定幣的標準作業流程，明確分工交易發起、審核與錢包管理，並設置異常通報機制，確保交易安全。
- ✓ 可依需求搭配使用熱錢包與冷錢包：日常交易用熱錢包，大額或長期資產用冷錢包，並加上多重簽章與驗證。若資安能力不足，可委外資產託管與保險服務。

(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。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。

簡報結束 敬請指教

TIER

<http://www.tier.org.tw>

