

陳志華 | 穩定幣在全球金融市場扮演什麼角色

編輯：周瑋瑜 責編：韓進珞

2025-07-03 17:21



穩定幣在全球金融市場中扮演著愈來愈重要的角色。資料圖片

文：陳志華

近期，穩定幣（Stable Coin）引發了金融界的廣泛關注和熱烈討論。許多人將其視為美國解決債務問題的潛在新工具。包括零售巨頭沃爾瑪和亞馬遜在內的諸多企業，還有在香港的阿里巴巴，紛紛表示出對發行穩定幣的興趣。尤其引人注目的是，近期剛上市的Circle公司，其股價在三天內暴漲四倍，這進一步激發了市場對穩定幣的熱情和好奇。而國際清算銀行(BIS)亦於上月尾發出嚴厲的穩定幣風險警告，並敦促各地央行迅速推進本幣數字化進程。

重新解讀穩定幣的本質

穩定幣是一種特殊的數字貨幣，其價值通常與法定貨幣如美元掛鉤，並由實體資產支持。這與過去備受爭議的UST大相逕庭。法幣穩定幣的每一個單位都由等值的美元資產支持，如現金或美國國債，這樣的機制確保了其價值能夠穩定維持在1美元左右。這種設計使穩定幣成為一個值得信賴的價值存儲工具。

穩定幣對支付行業的深遠影響

穩定幣的出現實際上是貨幣電子化的體現，這在支付行業中帶來了革命性潛力。對於像沃爾瑪和亞馬遜這樣的零售商來說，推動穩定幣支付可以顯著降低信用卡手續費，這對於利潤空間本已狹窄的零售業來說至關重要。此外，基於區塊鏈技術的穩定幣支付能在幾分鐘內完成結算，這速度遠超傳統信用卡支付的1至3天。

銀行和金融機構對於穩定幣市場的興趣，不僅是因為其潛在的盈利能力，更在於這一新興市場可能威脅到傳統金融業務的地位。如果這些機構不積極參與穩定幣技術的發展，未來可能在金融競爭中失去優勢。

穩定幣對個人和全球金融系統的潛在影響

對個人而言，尤其是活躍於加密貨幣市場的投資者，穩定幣提供了一個穩定的價值存儲選擇。對於那些尚未能進入傳統金融體系的人群，穩定幣則提供了新的金融參與機會。只需一部可上網的手機，這些人就可以進行全球範圍內的支付和資金轉移，這可能徹底改變全球支付系統的面貌。

在金融系統已高度發達的香港等地，穩定幣能顯著降低跨境匯款的成本和時間。傳統銀行電匯可能需要支付高昂的手續費並花費數日時間，而穩定幣交易費用則相對低廉，且能在短時間內完成，這對於需要在全球範圍內迅速調動資金的用戶來說尤為重要。

法律監管環境與未來願景

近期，美國、香港及其他地區紛紛推動針對穩定幣的監管框架。美國的GENIUS法案（天才法案）為穩定幣設立了嚴格的監管標準，要求穩定幣背後有100%抵押品支持，並需定期披露財務狀況，以提升其安全性和透明度。這一政策的出台激勵了大銀行和企業進入穩定幣市場，尋求搶佔先機。

精選文章



博梁 | 山東艦抵港全城興奮
成絕佳愛國教育課



環球探射 | 香港回歸28周年：
由治及興 開創璀璨...



梁文聞 | 回歸28載繁榮依然
未來征程需守正創新



姚柏良 | 從「由治及興」看
旅遊業的新使命 寫在回歸...



來論 | 香港回歸28載：破繭
成蝶，以改革促發展

在香港，類似的法案已於今年5月通過。這些法規的實施，使穩定幣在金融市場中成為不容忽視的力量。穩定幣的安全性在於其有充足的資產支持，即便發行機構倒閉，持有人的優先權確保他們能夠拿回資金。隨着愈來愈多的企業和個人接受穩定幣作為支付手段，其在全球金融市場的地位將持續上升。

陰謀論與現實分析

儘管有人懷疑美國政府推動穩定幣的背後存在陰謀，比如借此推動購買國債或減輕財務負擔，這些理論大多屬於陰謀論，缺乏實際證據和邏輯支持。穩定幣與傳統金融工具在本質上沒有重大區別，而是一種提供更便利和成本效益的支付解決方案。

穩定幣與沃爾瑪出的禮品卡沒什麼分別。你用100元買沃爾瑪100個穩定幣，讓你可以在這個商店買100元的東西。就像你買了100元的禮品卡，容許你在這個店鋪買100元的東西。而且做穩定幣的生意模式，與傳統銀行分別不大，它只是一個金融用具，令支付方便一點和便宜一點。

如果看回數據，整個穩定幣市場，現在是2,500億美元（\$250,000,000,000），而美國政府發出的債務有36萬億美元（\$36,000,000,000,000），即是多一百幾十倍。變成就算所有穩定幣，將它們所有的金額換成美國債務的話，它們佔的數額會少於1%，而且他們不一定買美國債務，他們可以持有現金。而且就算將來的穩定幣市場增長，由現在的2,500億美元升10倍去到2.5萬億美元（\$2,500,000,000,000）。

這樣是不是代表它買多了很多美國債務呢？又不一定。它只是將錢由傳統金融系統，去到加密貨幣金融系統。例如我本來有1萬元美金在銀行，我不想放在銀行想換成穩定幣，將1萬美元變成1萬個穩定幣。然後發穩定幣給我的公司，就將一部分買美國國債，聽起來似乎減輕了美國負擔。但原本我的1萬元在銀行，放在銀行。銀行也會拿去做投資，它本身都可能拿這筆錢買美國國債，或者原本在銀行的錢。我自己已經做了一些低風險投資，買了一些美國債務。所以其實只是左手交右手，最後是否真的減輕美國政府的負擔？很難說。

整體而言，穩定幣的出現可能顛覆傳統支付方式，成為未來金融市場的重要組成部分。然而，無論其潛在的影響如何，個人應謹慎評估其風險和收益，根據自身需求做出明智的金融決策。

市場未來的挑戰與機會

穩定幣市場的未來發展將取決於監管環境的進一步完善以及市場參與者的創新能力。隨着穩定幣的普及，其在支付領域的應用將更加廣泛，甚至可能成為與現金、信用卡並駕齊驅的支付方式。

然而，穩定幣市場的快速發展也伴隨着風險，特別是潛在的系統性風險和技術漏洞。因此，市場參與者需要不斷完善技術，提升安全性，並積極配合監管機構的要求，以確保市場的穩定和健康發展。

總結來說，穩定幣在全球金融市場中扮演着愈來愈重要的角色。**隨着技術的進步和監管的完善，穩定幣有望為金融市場帶來更多的機會和挑戰。未來，穩定幣可能成為全球支付系統中的重要一環，助力實現更高效、低成本的資金流動。**

作者為香港證券及期貨專業總會會長

本文為作者觀點，不代表本媒體立場

[#穩定幣](#)[#陳志華](#)[#香港證券及期貨專業總會](#)[#金融創新](#)[#區塊鏈技術](#)[#監管框架](#)[#支付系統](#)[#Circle公司](#)

評論



寫下您的評論...

評論

編輯推薦