

热点聚焦 | 稳定币的监管与落地

随着稳定币相关法律法规的推进，市场关注度持续提升。2025 年 5 月，中国香港立法会通过《稳定币条例草案》，将于 8 月 1 日正式实施；2025 年 7 月 18 日，美国总统特朗普正式签署稳定币相关法案《GENIUS》法案，成为美国首个联邦层面的稳定币监管法律。

稳定币是通过锚定特定资产或算法机制实现价值稳定的加密数字货币，旨在解决比特币、以太坊等传统加密货币价格剧烈波动的问题，成为连接传统金融与加密市场的桥梁。其主要有三大功能：

- (1) 交易媒介，作为加密市场的基础交易工具，缓解比特币等原生加密货币价格波动剧烈的痛点；
- (2) 支付结算，借助区块链技术实现点对点实时结算，大幅降低传统跨境支付的中间成本和时间延迟；
- (3) 避险工具，在高通胀、货币贬值或存在资本管制的国家，成为重要的财富管理工具。

稳定币功能的实现离不开各类虚拟资产服务提供商，常见的包括稳定币发行方、加密货币交易所等。这类机构掌握用户个人信息及加密钱包中的资产，为保护用户合法权益，需申请对应牌照并在监管部门监督下合规经营：

1. 稳定币发行方：中国香港的稳定币监管制度已明确，发行方将受香港金融管理局与香港证监会的共同监管（《稳定币条例草案》将于 8 月 1 日实施）。

2. 加密货币交易所：若计划开展非证券型代币交易服务，需向香港证监会申请虚拟资产交易牌照（VATP）；若涉及证券型代币交易服务，除 VATP 外，还需额外申请 1

号（证券交易）和 7 号（自动化交易服务）牌照。截至目前，香港证监会已发放 11 张 VATP 牌照，具体名单如下图。

CE Reference	Company name of virtual asset trading platform operator		Virtual asset trading platform	Date of licence
	English	Chinese		
BPJ213	OSL Digital Securities Limited	OSL 數字證券有限公司	OSL Exchange	15/12/2020
BPL992	Hash Blockchain Limited	Hash Blockchain Limited	HashKey Exchange	09/11/2022
BPW549	Hong Kong Virtual Asset Exchange Limited	香港虛擬資產交易所有限公司	HKVAX	03/10/2024
BPO721	Hong Kong Digital Asset EX Limited	香港數字資產交易集團有限公司	HKbitEX	18/12/2024
BUA970	Accumulus GBA Technology (Hongkong) Co., Limited	雲賬戶大灣區科技(香港)有限公司	Accumulus	18/12/2024
BUN619	DFX Labs Company Limited	N/A	DFX Labs	18/12/2024
BUT670	EXIO Limited	N/A	EX.IO	18/12/2024
BUY578	Panthertrade (Hong Kong) Limited	獵豹交易 (香港) 有限公司	PantherTrade	27/01/2025
BUT913	YAX (Hong Kong) Limited	N/A	YAX	27/01/2025
BUQ956	Bullish HK Markets Limited	N/A	Bullish	18/02/2025
BSI739	Hong Kong BGE Limited	N/A	BGE	17/06/2025

信息来源：香港证监会官网

3.其他虚拟资产服务提供商：《证券与期货条例》下的 1、4、7、9 号牌照可适用于虚拟资产业务领域，但持牌机构若想拓展此类业务，需向香港证监会重新提交升级资料。近期已有多家公司完成上述牌照升级，实现原有业务向虚拟资产领域的拓展。

法例	类别	具体内容
《证券及期货条例》 (SFO) 下的牌照	1.证券交易	允许为客户提供股票、股票期权、债权、互惠基金的买卖和经纪服务，还能够提供单位信托基金配售及包销证券的买入和出售服务。
	4.就证券提供意见	允许发出对有关证券的研究报告及分析意见，并向客户提供投资证券的意见及建议。
	7.提供自动化交易服务	允许为客户提供买卖盘配对操作的电子交易平台服务。
	9.提供资产管理	允许以全权委托形式，为客户提供基金管理、证券及期货合约投资管理服务。
《打击洗钱条例》 (AMLO) 下的牌照	虚拟资产服务提供者 (VASP) : 经营虚拟资产交易平台(VATP)	经营虚拟资产交易所业务，或向香港公众积极推广其服务的平台，必须获得证监会颁发的 VASP（虚拟资产服务提供者）牌照。

信息来源：公开信息整理

（作者**邱子扬**为太平基金研究部研究员）