稳定币特点、运行机制及风险

当前，基于区块链技术的加密币已发展出很多种类，如比特币、以太坊币、交易所代币、现实资产代币、隐私币、AI 币、迷因币等，稳定币是其中的一种。加密币本质上都是通过计算机网络运作的数字货币，每个加密货币的所有权以及交易都记录在一个“区块”中，多个区块通过加密算法连接在一起，形成一个“区块链”。本文收集梳理相关资料，重点阐述稳定币的核心技术、运行机制、风险与挑战，研判其未来发展趋势。

一、稳定币的技术特征

特征一：应用区块链分布式账本技术，通过去中心化的网络架构实现交易的安全性与透明性。多节点共同验证消除单点故障风险，哈希加密与链式结构确保交易不可篡改、可追溯，零知识证明实现隐私保护与合规平衡。**特征二：**应用智能合约技术，将复杂的金融规则转化为可自动执行的代码，消除人为干预风险。通过预设代码逻辑，可编程性支持多样化金融场景，如条件支付与多方分账，将稳定币的发行、抵押、清算等核心功能自动化，大幅提升结算效率。**特征三：**锚定法币以保障价值稳定。全球数字货币主要沿两条路径展开，一是由货币当局发行的法定数字货币，如数字人民币。二是由私人或机构发行的加密货币，称为私人数字货币，分

广西壮族自治区信息中心（广西壮族自治区大数据研究院）

两种类型：第一类价格不与其他资产挂钩，如比特币、以太币等；第二类是稳定币，基于法定货币抵押发行。目前，全球稳定币超过95%为美元稳定币[1]。截至2025年6月底，稳定币总规模约为2630亿美元，在加密币总市值中占比不到一成[2]。

二、稳定币发行和运行机制

稳定币主要由私人公司或组织发行，一般经历三个阶段：筹备阶段、发行阶段、运营与管理阶段，涉及发行公司、区块链技术开发、监管机构、审计、法律机构等多个主体。

表1　稳定币发行及管理流程

阶段	主要流程	业务内容	主体
筹备阶段	市场调研与规划	明确发行的战略方向和目标。如，确定发行的类型、目标市场和受众群体等。	稳定币发行公司、专业市场调研机构
	技术准备	选择区块链平台，并开发所需的智能合约。对开发好的智能合约进行全面审计，发现并解决潜在安全漏洞和问题。	区块链技术开发团队、智能合约审计机构
	法规合规准备	监管机构制定法规政策，审核发行公司的牌照申请，监管发行、运营。合规咨询公司为发行公司提供合规培训和咨询服务。律师事务所为发行公司提供法律咨询和法律支持。	金融监管机构、合规咨询公司、律师事务所

[1] 陈雨露：《加密货币的崛起与挑战》

[2] 黄莺：《美元稳定币的阳谋：打造“链上”金融殖民地》

广西壮族自治区信息中心（广西壮族自治区大数据研究院）

阶段	主要流程	业务内容	主体
筹备阶段	储备资产管理准备	发行公司确定储备资产类型和规模，制定储备资产管理策略。专业资产管理公司负责储备资产具体管理工作。审计机构定期对储备资产进行审计。	稳定币发行公司、专业资产管理公司、审计机构
发行阶段	上币申请与审核	发行公司选择合适的加密货币交易平台进行上币申请。加密货币交易平台制定上币规则和审核标准，审核上币申请，为流通和交易提供平台支持。	稳定币发行公司、加密货币交易平台
	发行	发行公司通过智能合约铸造稳定币，负责流通和交易安排，推动市场流通。区块链网络为稳定币发行和交易提供底层技术支持。	稳定币发行公司、区块链网络
	信息披露与市场推广	发行公司需建立全周期、多维度的信息披露机制，包括披露储备资产、托管机构名称及地址、赎回机制、风险信息等，每月由第三方审计机构出具储备证明，每年提交全面审计报告。	稳定币发行公司、媒体机构等
运营与管理阶段	明确制度管理	董事会至少 1/3 为独立非执行董事，负责监督披露真实性，高管需通过"适当人选"审查，必须配置 MLRO（反洗钱报告官）和合规官等专职岗位。	稳定币发行公司、专业资产管理公司、审计机构等

数据来源：根据香港稳定币发行流程整理

广西壮族自治区信息中心（广西壮族自治区大数据研究院）

三、各国出台的稳定币法律政策

当前，各国对稳定币发展出台的相关法律政策主要分三类方向：**一是严格限制监管。**如，**我国** 2021 年由中国人民银行等十部门联合发布《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》，将虚拟货币相关业务定性为非法金融活动，各类加密数字货币已无法在内地流通。2025 年中国香港出台《稳定币条例》，主要是完善香港稳定币监管沙盒机制，打造数字资产创新国际高地，为金融科技创新提供一个可控的试验环境，探索稳定币在支付、投资、信贷等领域的多样化服务[3]。**二是审慎探索。**如俄罗斯、沙特、卡塔尔等国，对加密货币的业务运行依然没有放松监管，只是部分合法化，但对稳定币涉及的技术领域的发展，如区块链基础设施的建设持积极态度。**三是积极鼓励稳定币发展。**如，美国 2024 年出台《21 世纪金融创新和技术法案》和《支付稳定币明晰法案》等，将包括稳定币在内的加密货币的发展纳入战略层面。欧盟制定了《加密资产市场监管法案》，于 2024 年底生效，旨在为加密资产提供统一、全面的监管框架，确保市场安全、透明，同时促进创新和跨境业务。日本较早承认加密货币合法性，修订《支付服务法》，允许作为支付手段。新加坡推出“监管沙盒”计划，允许金融科技公司在受控环境中测试创新产品和服务。

[3] 杨东 杨羽 张荣祖 ：《应对美元霸权的稳定币中国自主方案》，《浙江日报》2025.7.14

广西壮族自治区信息中心（广西壮族自治区大数据研究院）

四、稳定币主要应用场景

稳定币在金融领域和服务实体经济领域方面都有应用场景[4]。

在服务实体经济领域方面，主要应用场景包括跨境支付和零售支付。相较传统国际资金清算系统需经多家中介清算，单笔手续费通常达 5—20 美元，结算周期 1—5 个工作日，稳定币依托区块链点对点机制可实现无中介即时结算。用户通过加密钱包即可直接完成全球资金转移，单笔交易费用可控制在几美分至数美元，且支持 7*24 小时全天候交易，大幅提升支付效率并降低操作成本。在线购物及零售支付领域。传统支付方式需要在清算环节收取手续费，稳定币通过点对点交易，可大幅简化清算流程，降低成本，并支持实时结算，显著提升用户支付体验。同时，区块链技术的不可篡改特性保障了交易记录的透明可追溯，有效抑制欺诈风险。

在金融领域，在由区块链技术构建的去中心化金融生态系统中成为交易媒介，由于无需依赖传统金融中介即可提供交易、借贷、储蓄、保险等多种金融服务，任何拥有加密钱包和互联网连接的用户均可自由参与。稳币还用于现实世界资产上链交易，区块链技术将现实中存在的有形资产（如房地产、大宗商品）或无形资产（如债券、股票、知识产权、艺术品）进行代币化，生成代表资产所有权或收益权的数字凭证。通过资产分割机制，拆分为标准化代币，投资者通过

[4] 招银研究:《稳定币：运行机制、应用场景与影响》

广西壮族自治区信息中心（广西壮族自治区大数据研究院）

持有这些代币即可获得相应的资产权益。价值存储，在高通胀或本币急速贬值的国家，稳定币因具备价值稳定性、全球流通性及去中心化特征，正成为替代传统银行账户或实物资产的工具，帮助居民抵御本币贬值，实现资产保值。

五、稳定币带来的风险和挑战

（一）稳定币等加密货币迅猛崛起是美国试图将传统霸权向数字经济领域延伸的体现

美国通过构建三位一体的数字时代美元霸权体系将传统领域金融霸权向数字金融领域延伸，这一体系由战略比特币储备、锚定美元的稳定币和可控的加密数字基础设施组成[5]。基于此战略意图，美国加密货币政策在短时期内发生较大变化，从强化监管向加强引导甚至向以“促发展”为主基调转变。

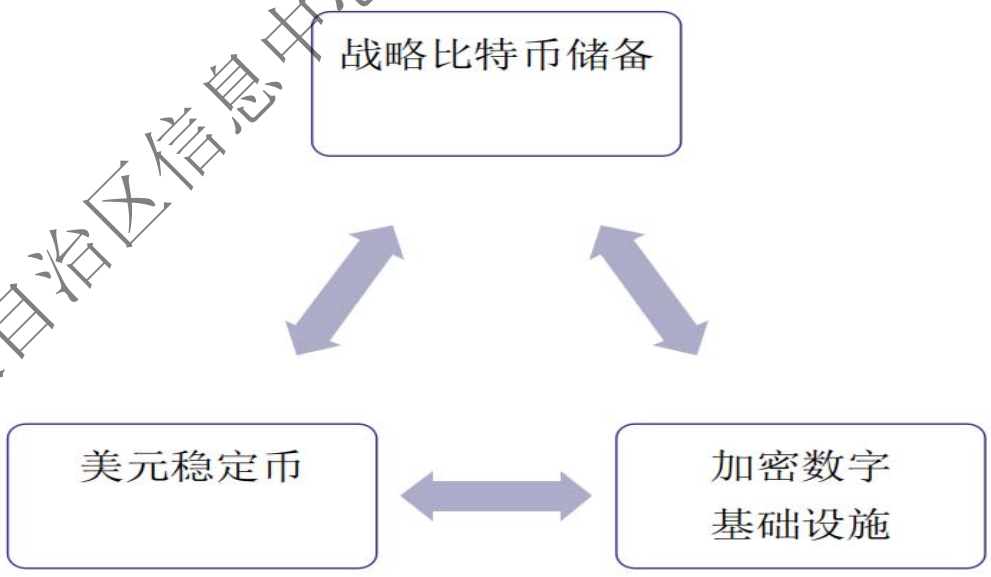

图 1　三位一体的美国数字货币霸权体系

[5] 陈雨露：《加密货币的崛起与挑战》

广西壮族自治区信息中心（广西壮族自治区大数据研究院）

美国的政策转变刺激加密货币市场快速发展。**稳定币总规模迅速增长。**2019 年初美元稳定币总规模仅为 50 亿美元，2025 年已迅速增至超 2600 亿美元，翻了 50 倍[6]。**其他加密货币也大幅上涨。**数据显示，2024 年，加密货币总市值从年初的约 1.6 万亿美元一度上涨至逼近 4 万亿美元的峰值。其中，比特币价格全年累涨 120.88%，以太坊全年累涨 45.6%[7]。

（二）对区块链底层技术带来挑战

我国区块链产业布局领先，区块链技术与实体经济融合发展不断深入，在政务、商务等领域实现广泛应用。但我国区块链技术自主研发能力仍存在短板，在开源社区话语权较弱、核心专利少等问题，对数字资产交易规模化支撑力度有待提升。目前，我国区块链产业以联盟链和私链为主，相较于公有链，在公信力和认可度方面存在短板劣势[8]，技术安全风险是稳定币应用的一大隐患，在治理方面有待进一步完善。

（三）美国主导的稳定币市场非理性繁荣给金融领域带来风险

美国稳定币的迅速扩张，正在给各国金融监管部门带来新的政策挑战，主要表现在：破坏货币主权、缺乏透明度。国际清算银行提出稳定币可能削弱货币主权并引发新兴经济体资本外逃风险。全球各国稳定币的监管政策差异显著，缺乏统一标准。市场波动风险也不容忽视。尽管稳定币旨在

[6] 黄莺：《美元稳定币的阳谋：打造“链上”金融殖民地》
[7] 《每日经济新闻》2025.1.1
[8] 中国信通院：《区块链白皮书（2023）》

广西壮族自治区信息中心（广西壮族自治区大数据研究院）

保持价值稳定，但在极端市场情况下仍可能出现价格波动和脱锚风险。例如，2022 年算法稳定币 UST 与美元脱锚，引发了市场的剧烈动荡。现实世界资产上链交易的价值也会受到宏观经济环境和市场供需关系的影响，从而间接影响稳定币与现实世界资产上链交易之间的价值关联。

六、未来发展趋势

稳定币并非万能解药，其发展伴随着主权依附、技术风险、市场监管等挑战。对于新兴领域而言，稳定币给我国未来发展带来一些启示，未来稳定币将成为各国急需解决的重要课题。

（一）技术筑基与合规安全双轨并进

稳定币需依托去中心化公链实现安全交易，当前我国公链技术与以太坊等国际主流技术还存在一定的差距，亟待推动技术和合规并重，强化储备透明度和链上安全，重点发展自主公链，促进数字人民币与可控稳定币互通互认。

（二）构建创新金融监管制度

稳定币与其他虚拟货币的运营模式、风险特征与现有金融体系存在差异，需要突破传统“相同业务、相同监管”框架，建立“功能监管+风险穿透”新规则，构建与去中心化金融生态更加适配的金融监管模式和规则，确保金融稳定。

（三）不断推动国际合作与规则制定

当前国内外金融数字化、贸易数字化快速发展，发展离岸人民币稳定币是加快人民币国际化的重要抓手，今后将

广西壮族自治区信息中心（广西壮族自治区大数据研究院）

借鉴国际经验，不断积极参与国际金融规则制定，同时将数字货币与数字身份相结合并形成新的国际优势，增强国际竞争力。

（大数据发展研究课题组）

广西壮族自治区信息中心（广西壮族自治区大数据研究院）