

稳定币与瑞士监管转向

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

稳定币对瑞士监管框架的考验超过任何其他工具。稳定币是承诺相对于某一货币（通常为美元）保持稳定价值的代币，一般以银行存款和短期政府证券构成的储备作为支撑。2024 年 7 月，瑞士金融市场监管局（FINMA）发布了关于稳定币的第 06/2024 号指引，探讨了发行人以及为其提供违约担保的银行所面临的风险。该指引指出，若稳定币持有人对发行人享有赎回请求权，则该稳定币的发行人原则上属于接受银行法意义上的存款。只有在满足严格条件的情况下，银行担保才能使发行人免于牌照要求；FINMA 还指出，反洗钱义务必须适用于该稳定币的所有持有人。¹

该指引揭示了法律上的一个空白。瑞士没有专门针对稳定币发行的牌照类别，既能施加严格的储备要求，又比完整的银行牌照制度更为宽松。2025 年，联邦委员会就《金融机构法》（FinIA）的修订启动了咨询程序，拟创设两个新类别：面向稳定币发行人的支付工具机构，以及面向加密资产托管和交易服务提供商的加密机构。该提案旨在取代现行的金融科技牌照，使瑞士更紧密地与国际发展接轨。E 部分第二章已提及这一咨询程序。其立法前景，包括提交议会的立法咨文内容及生效日期，有待核实。²

瑞士关于稳定币的讨论还涉及瑞士国家银行（SNB）。一种广泛流通的瑞士法郎稳定币将与银行存款形成竞争，并且视其储备的投

资方式，可能影响瑞士短期政府票据市场以及货币政策的传导。SNB 的代表对私人发行的稳定币表示了保留意见。他们指出了代币化中央银行货币以及由受监管银行发行的代币化存款的优势。SNB 的立场将是决定下文哪一种情景在瑞士成为现实的变量之一。

3

1 注释

1. FINMA 指引 06/2024, “Stablecoins: risks and challenges for issuers of stablecoins and banks providing guarantees”, 2024 年 7 月 26 日。有待核实。
2. 联邦财政部, 关于修订《金融机构法》(FinIA) (支付工具机构和加密机构) 的咨询程序, 于 2025 年 10 月启动, 附解释性报告。见 E 部分第二章。现状有待核实。
3. 关于 SNB 在稳定币、代币化存款和批发型中央银行数字货币问题上的立场, 见 SNB 理事会成员的演讲 (2023–2025 年) 以及 SNB 年度《金融稳定报告》。现状有待核实。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见, 不能替代针对个案的专业意见, 亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/basel-stablecoins-and-the-swiss-regulatory-turn