

FSB 与加密资产和数字资产

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

金融稳定理事会（FSB）于 2018 年开始关注加密资产和数字资产。当时，比特币及其他代币市场的迅速增长引发了一个问题：它们是否对金融稳定构成风险。FSB 最初的评估较为审慎：加密资产被认为规模太小、与传统金融体系的联系太弱，尚不足以构成实质性风险，但 FSB 承诺将监测其发展。¹2019 年 6 月 Facebook 宣布 Libra 项目，改变了这场讨论。一种由拥有数十亿用户的私营公司发行的全球稳定币，可能会影响许多国家的货币主权、支付系统和金融稳定。Libra 的治理实体以瑞士法下社团的形式设立于日内瓦。其发起人向瑞士金融市场监管局（FINMA）申请支付系统牌照，这使瑞士成为最直接参与监管评估的司法管辖区。²

2020 年 10 月，FSB 发布了关于全球稳定币安排的监管、监督和监察的高级别建议。在 2022 年 5 月 TerraUSD 稳定币崩盘和 2022 年 11 月加密货币交易所 FTX 倒闭之后，FSB 修订了这些建议，并制定了一个全面的框架。2023 年 7 月，FSB 最终确定了其《加密资产活动全球监管框架》（Global Regulatory Framework for Crypto-asset Activities），该框架由关于加密资产活动和市场的监管、监督和监察的高级别建议，以及经修订的关于全球稳定币安排的高级别建议组成。³该框架以“相同活动、相同风险、相同监管”为原则。它要求主管机关具备全面监管加密资产活动的权力和工具，处理因单一实体集多种职能于一身（如 FTX 的情形）而产生的利益冲

突，并对稳定币安排的治理、风险管理、信息披露和赎回权适用相应要求。

FSB 的框架由各行业机构的标准加以补充。巴塞尔银行监管委员会（BCBS，下称“巴塞尔委员会”）于 2022 年 12 月通过了关于银行加密资产敞口审慎处理的标准，国际证监会组织（IOSCO）于 2023 年 11 月发布了针对加密和数字资产市场的政策建议，支付与市场基础设施委员会（CPMI）和 IOSCO 于 2022 年发布了关于将《金融市场基础设施原则》（PFMI）适用于系统重要性稳定币安排的指引。⁴ 这些文件连同 E 编讨论过的金融行动特别工作组（FATF）关于虚拟资产和虚拟资产服务提供商的标准，共同构成了一个国际框架，各国立法者均以其为参照。欧盟（EU）自 2024 年 12 月起全面适用的《加密资产市场条例》（MiCA），以及瑞士 2021 年的分布式账本技术（DLT）立法，都可以放在这一背景下理解。

2025 年 10 月，FSB 发布了一份关于其加密框架执行情况的专题同行评议。根据该评议，各司法管辖区的执行情况仍不均衡，在稳定币监管和跨境合作方面存在缺口，FSB 认为这会带来监管套利的风险。⁵ 对于为加密资产和数字资产领域的发行人和服务提供商提供咨询的从业者而言，FSB 框架如今已是必要的参照点，尽管它本身从不出现在合同或牌照之中。它解释了为什么苏黎世、法兰克福、新加坡和香港的监管机构会就客户资产隔离、治理和利益冲突提出相似的问题。计划进行代币发售或发行稳定币的客户，无论走到哪里都会遇到这些问题，因为它们都源自在巴塞尔起草的同一个框架。

1 注释

1. FSB, Crypto-assets: Report to the G20 on Work by the FSB and Standard-Setting Bodies, 2018 年 7 月。有待核实。

2. 关于 Libra（后更名为 Diem）项目、日内瓦的 Libra 协会以及 FINMA 于 2019 年 9 月就瑞士法律对该项目的适用所发布的指引，参见 FINMA 2019 年 9 月 11 日的新闻稿。有待核实。
3. FSB, High-level Recommendations for the Regulation, Supervision and Oversight of Crypto-asset Activities and Markets: Final Report, 2023 年 7 月 17 日；FSB, High-level Recommendations for the Regulation, Supervision and Oversight of Global Stablecoin Arrangements: Final Report, 2023 年 7 月 17 日。有待核实。
4. BCBS, Prudential Treatment of Cryptoasset Exposures, 2022 年 12 月，及其后的修订；IOSCO, Policy Recommendations for Crypto and Digital Asset Markets, Final Report, 2023 年 11 月 16 日；CPMI-IOSCO, Application of the Principles for Financial Market Infrastructures to Stablecoin Arrangements, 2022 年 7 月。有待核实。
5. FSB 关于 FSB 加密资产活动全球监管框架执行情况的专题评议，2025 年 10 月。内容及现状有待核实。

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-the-fsb-and-crypto-assets-and-digital-assets