

2022 年之后 Tether 的处境

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

自 Plan B 启动以来，所有主要司法辖区的稳定币监管环境都发生了变化。在欧盟，MiCA 条例（EU）2023/1114 自 2024 年 6 月 30 日起适用于电子货币代币和资产参考代币。Tether 尚未就 USDT 获得 MiCA 授权，因此欧盟境内受监管的服务提供商已限制向欧洲经济区客户提供 USDT。¹对于客户和商户与意大利联系紧密的卢加诺而言，这意味着 USDT 在瑞士流通时所处的监管环境与其主要邻国不同。在美国，2025 年 7 月的 GENIUS 法案为支付型稳定币建立了联邦框架，Tether 对此的回应是为美国市场推出一种独立的代币。²在瑞士，FINMA 关于稳定币的第 06/2024 号指引涉及违约担保以及发行人和银行的反洗钱义务，具体见第 I.II 章。³

Tether 的公司布局也发生了变化。2025 年 1 月，它完成了将全球总部迁往萨尔瓦多的工作。⁴正如其在 Plan B 材料中的自我介绍所述，该公司已将业务拓展到远超稳定币的领域，包括能源、数据基础设施、人工智能和教育。⁵它投资了意大利足球和其他企业，这使它在卢加诺的意大利腹地也成为个耳熟能详的名字。⁶它与执法机构的合作，特别是冻结与受制裁人员或犯罪活动相关地址上的 USDT，已成为其在公开场合回应“USDT 助长非法金融活动”这一指责的核心要素。⁷

1 这一合作伙伴关系对卢加诺市声誉的影响

卢加诺对这一合作伙伴关系的批评集中在三点。第一点涉及合作方的记录。一个市镇将自己的名字与一家私营公司联系在一起，而这家公司过去关于其储备的陈述被美国两家主管机关认定为虚假，其代币也如 Tether 自己所报告的那样，多次在与制裁和非法金融活动相关的地址上被冻结。市议会中的社会党团在 2023 年的质询中提出了这一点。市政执行委员会本身在答复中承认了专家们“极为批评”的立场以及洗钱和恐怖融资风险。⁸FATF 已将稳定币认定为一种洗钱风险载体，这一点在 Plan B 启动时瑞士媒体就已提出。⁹

第二点涉及依赖性。从论坛到第二阶段，Plan B 在很大程度上由 Tether 出资。因此，该计划已成为卢加诺市的一个公共品牌，而这一品牌依赖于一家公司的持续投入。2026 年的备忘录通过排除排他性、保留市政府对 Lugano Living Lab 的控制权，以及使市政府的财务义务取决于单独协议，处理了这一风险的一部分。¹⁰但它无法消除声誉上的关联。如果 Tether 遭遇信任危机、监管处罚或破产，卢加诺市的名字将在国际媒体中与之联系在一起，正如当初它与计划启动联系在一起一样。

第三点涉及对比特币本身的环境和经济方面的反对意见。2021 年的州议会少数派报告援引了一项估计，称加密资产和数字资产市场消耗了全球约 1% 的发电量；而多数派报告则依据 2019 年的研究，称超过 74% 的比特币挖矿使用了可再生能源。¹¹这两个数字在当时都存在争议，至今依然如此。2022 年 3 月在卢加诺讨论的挖矿项目使这场辩论趋于白热化，而在此后对该计划的描述中，该项目再未出现。¹²波动性则是经济层面的对应问题。市政府已使其金库免受波动影响，但保留通过该计划收到的比特币的居民和商户则须全部承担，2026 年第二季度比特币价格的下跌再次证明了这一点。¹³

致从业者。卢加诺的银行、资产管理人和受托机构在与 Plan B 生态系统中的公司打交道时，应当如实看待市政府的背书，即一种不具法律效力的政治支持声明：

- 对在其文件中援引 Plan B 的公司适用常规尽职调查，包括牌照状况、受益所有权和资金来源。
- 对于持有或收取 USDT 的客户，评估发行人风险（储备、鉴证报告、在欧盟、瑞士和美国的监管状况）以及被冻结的风险。
- 对于意大利居民客户，须考虑到 USDT 未获 MiCA 授权，且意大利关于加密资产和数字资产的申报义务适用（见第 G.IV 章）。
- 对以比特币或 USDT 收取的任何款项，记录其兑换链条，包括中介机构及所适用的汇率。

2 注释

1. 2023 年 5 月 31 日条例（EU）2023/1114（MiCA），第三编和第四编自 2024 年 6 月 30 日起适用；ESMA 2025 年 1 月 17 日关于不符合 MiCA 的 ART 和 EMT 的声明。
2. Wikipedia（作为最后手段使用），“Tether (cryptocurrency)”（见上文）（GENIUS 法案于 2025 年 7 月签署；总部位于美国的稳定币 USAT 于 2025 年 9 月推出）。
3. FINMA Guidance 06/2024, Stablecoins: risks and requirements for stablecoin issuers and guarantee banks, 2024 年 7 月 26 日；见第 I.II 章。
4. Wikipedia（作为最后手段使用），“Tether (cryptocurrency)”（见上文）（“In January 2025, the company and its founders completed the relocation of Tether's global headquarters to El Salvador”）。
5. Plan B Foundation, “Chi siamo”（见上文）（在能源、数据、教育和人工智能领域的投资）。

2022 年之后 Tether 的处境

6. Wikipedia（作为最后手段使用），“Tether (cryptocurrency)”（见上文）（2025 年 2 月收购 Juventus F.C. 的少数股权）。
7. Tether, 2026 年 9 月 28 日新闻稿（见上文）。
8. laRegione, “Spiegato il protocollo d'intesa”（见上文）。
9. Allen, “Death, taxes and crypto”（见上文）（FATF 对稳定币的关切）。
10. Memorandum of Understanding ... Phase II（见上文）。
11. Rapporto di minoranza 及 Rapporto di maggioranza（均见上文）。
12. Illaretti, “Una miniera da 20 milioni (di polemiche)”（见上文）。
13. Stablecoin Insider, 关于 2026 年第二季度鉴证报告的报道（见上文）。

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/lugano-tether-s-position-after-2022