

稳定币与瑞士法郎

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

稳定币是一种价值与参考资产挂钩的代币，参考资产通常是美元等货币。稳定币已成为加密市场内的主要支付手段。瑞士金融市场监管局（FINMA）于 2019 年将其代币分类适用于稳定币，并得出结论：稳定币的分类取决于持有人对发行人所享有的请求权的性质。以银行存款或偿还请求权为支撑的稳定币，可能构成银行法意义上的存款。其他结构则可能适用关于集体投资计划的规则。¹已有几家瑞士公司发行了与瑞士法郎挂钩的稳定币，但与大型美元稳定币相比，其规模很小。

稳定币的监管已成为立法改革的议题。联邦委员会已在修订《金融机构法》（FinIA）的框架下，讨论为支付工具和稳定币发行人设立新的牌照类别。²H 部分将考察这项改革的现状。对加密谷而言，这个问题很重要，因为稳定币发行人及其周边的服务提供商构成了该行业日益增长的一部分，也因为欧盟（EU）的《加密资产市场条例》（MiCA）制度已树立了一个标准，瑞士的规则将与之比较。

1 注释

1. FINMA，关于稳定币的 ICO 指引补充说明，2019 年 9 月 11 日，[finma.ch](https://www.finma.ch)：与法定货币挂钩并附有固定赎回请求权的代币，表明

稳定币与瑞士法郎

其构成银行法意义上的存款；若资产是为代币持有人的账户并由其承担风险进行管理，则表明其构成集体投资计划。FINMA 指引 06/2024 “Stablecoins: risks and challenges for issuers of stablecoins and banks providing guarantees”，2024 年 7 月 26 日，finma.ch：根据《银行条例》第 5 条第 3 款 f 项对违约担保的最低要求；稳定币持有人不享受存款保护。

2. 联邦委员会，新闻稿 “Bundesrat geht voran mit Stablecoins und Kryptos: Vernehmlassung eröffnet”，2025 年 10 月 22 日，admin.ch/de/newsb/x4TMWQ1SWofNoFx7XyHhY：就修订《金融机构法》征求意见，新设两个牌照类别，即支付工具机构（可发行某些稳定币，并取代金融科技牌照）和加密机构；征求意见期至 2026 年 2 月 6 日。

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/zug-stablecoins-and-the-swiss-franc