

穩定幣與瑞士法郎

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

穩定幣是一種價值與參考資產掛鉤的代幣，參考資產通常是美元等貨幣。穩定幣已成為加密市場內的主要支付手段。瑞士金融市場監管局（FINMA）於 2019 年將其代幣分類適用於穩定幣，並得出結論：穩定幣的分類取決於持有人對發行人所享有的請求權的性質。以銀行存款或償還請求權為支撐的穩定幣，可能構成銀行法意義上的存款。其他結構則可能適用關於集體投資計劃的規則。¹已有幾家瑞士公司發行了與瑞士法郎掛鉤的穩定幣，但與大型美元穩定幣相比，其規模很小。

穩定幣的監管已成為立法改革的議題。聯邦委員會已在修訂《金融機構法》（FinIA）的框架下，討論為支付工具和穩定幣發行人設立新的牌照類別。²H 部分將考察這項改革的現狀。對加密谷而言，這個問題很重要，因為穩定幣發行人及其周邊的服務提供商構成了該行業日益增長的一部分，也因為歐盟（EU）的《加密資產市場條例》（MiCA）制度已樹立了一個標準，瑞士的規則將與之比較。

1 註釋

1. FINMA，關於穩定幣的 ICO 指引補充說明，2019 年 9 月 11 日，[finma.ch](https://www.finma.ch)：與法定貨幣掛鉤並附有固定贖回請求權的代幣，表明

穩定幣與瑞士法郎

其構成銀行法意義上的存款；若資產是為代幣持有人的帳戶並由其承擔風險進行管理，則表明其構成集體投資計劃。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：根據《銀行條例》第 5 條第 3 款 f 項對違約擔保的最低要求；穩定幣持有人不享受存款保護。

2. 聯邦委員會，新聞稿 “Bundesrat geht voran mit Stablecoins und Kryptos: Vernehmlassung eröffnet”，2025 年 10 月 22 日，admin.ch/de/newsb/x4TMWQ1SWofNoFx7XyHhY：就修訂《金融機構法》徵求意見，新設兩個牌照類別，即支付工具機構（可發行某些穩定幣，並取代金融科技牌照）和加密機構；徵求意見期至 2026 年 2 月 6 日。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/zug-stablecoins-and-the-swiss-franc