

稳定币来了 你了解多少?

稳定币与加密货币有何不同

美国SEC文件显示,稳定币USDC发行商Circle近日提交赴纽交所上市的申请,公司及部分股东计划以每股24美元至26美元的价格发行2400万股股票,筹资或超6亿美元。按提议区间的中间值计算,Circle的完全稀释市值将达62亿美元。

据了解,Circle的业务模式是通过发行与美元1:1锚定的稳定币USDC,向币圈人士提供一种价值稳定、方便转化为其他加密货币或购买商品的代币。根据CoinMarketCap的数据,USDC目前是全球第二大稳定币,总市值超过600亿美元。行业领跑者是泰达公司的USDT,目前市值接近1440亿美元。

稳定币,从本质上来说,是一种通过与法定货币(如美元、人民币)、商品或其他资产建立锚定关系,从而维持自身币值相对稳定的加密货币。它的诞生是为了解决比特币等虚拟货币价格大幅波动的问题。过去,虚拟货币市场的高波动性让许多投资者望而却步,也限制了其在日常交易中的应用。而稳定币的出现就解决了这些问题,它既具备加密货币的便捷性和去中心化特点,又有相对稳定的价值,被视作“传统金融和加密生态之间的桥梁”。

Circle这类平台的收入来源,就是持有储备金的理财收入。目前公司将大部分储备金放在货币市场基金中,得益于美联储维持的高利率,近两年收入颇丰。招股书显示,Circle去年储备金理财收入达16.6亿美元,较前年的14亿美元有所提升。然而,由于运营费用增加,以及向Coinbase等交易所支付激励费用,去年的净利润反倒从2023年的2.68亿美元下降至1.56亿美元。

Circle的高管随即意识到,想要在全球稳定币竞争中真正站稳脚跟,必须借助“牌照+上市+透明度”三大法宝。

Circle首席运营官阿莱尔表示,成为一家上市公司“是我们追求以最大透明度和问责制运营的延续”。他补充称,现在上市代表着“我们正处于Circle以及互联网金融体系发展的一个重要十字路口”。

从草根玩具到金融基础设施

在Circle即将迈入资本市场大门的同时,全球多个地区也正在完善稳定币监管。5月30日,中国香港特别行政区政府在宪报刊登《稳定币条例》,标志着这一具有划时代意义的数字金融监管法规正式生效,中国香港正式成为全球首个针对法币稳定币建立全面监管框架的司法管辖区。本次开创性立法举措被视为中国香港继2017年推出虚拟银行牌照制度后,在金融科技监管领域的又一次重大突破,不仅将进一步巩固其作为国际金融中心的地位,也将在全球数字金融治理领域中树立“东方标准”。

国泰海通强调,中国香港新标志“加密货币从草根玩具升级为金融基础设施”,跨境支付、智能合约清算等场景将催生头部平台红利。其测算显示,稳定币发行商通过零息吸收存款并投资美债,利润率可达传统银行的3倍,头部企业USDT发行方2024年净利润已超130亿美元。

除中国香港外,美国、欧盟、非洲等国家和地区也在为稳定币的主导权展开激烈角逐。中信建投证券研报认为,从全球竞争来看,掌握规则制定权将有望在未来货币体系的洗牌中占据先机。

5月20日,美国参议院

稳定币行业即将迎来历史性时刻——全球第二大美元挂钩稳定币USDC发行商Circle计划6月5日在纽约证券交易所上市,这将成为稳定币领域的首个IPO。此次上市被视为数字货币向主流金融体系迈进的关键一步,也标志着稳定币商业模式获得传统资本市场认可。在Circle筹备上市之际,全球稳定币市场持续升温。5月以来,美国《GENIUS法案》通过,英国发布稳定币监管提案,中国香港《稳定币条例》正式成为法例,稳定币监管环境不断迎来新变化。



纵深

如何摆脱原生风险?

稳定币设计最初,是为了便利虚拟货币交易,这就为稳定币带来了天然的炒作空间。中国通信工业协会区块链专委会共同主席、香港注册数字资产分析师学会董事于佳宁指出,稳定币概念股在《稳定币条例》生效后出现剧烈波动,主要反映的是资本市场对政策信号的过度敏感与理解不完整。市场在缺乏深入分析政策细则、行业成熟度与商业变现路径的前提下,短期内将政策利好直接映射为业绩兑现的信号,导致价格反应远超企业基本面变化,属于“监管题材型泡沫”。

对于如何规避虚拟资产行业的原生风险,在于佳宁看来,稳定币体系的设计与监管应强调三个维度的防火墙:一是资产基础的真实性与兑付能力,要求稳定币发行人必须以高透明度和严格审计机制披露储备情况,防止类影子银行风险;二是流通路径的监管可视性,确保稳定币交易在链上可溯源、可冻结、可回滚,以防范洗钱等犯罪行为;三是与投机性资产的结构隔离,稳定币不应成为合约杠杆、匿名交易或非法套利的资金通道。

“稳定币的核心价值在于它作为数字金融基础设施的安全性、透明性和稳定性。发行人必须具备充足的高流动性储备资产,接受严格的审计与监管,并保持对投资者的透明度,还要考虑治理结构、技术安全以及日常的运营透明度。如果稳定币的底层逻辑没有稳住,再多的概念包装也只是短期炒作,很难真正支撑起行业的可持续发展。”上海曼昆律师事务所创始人、律师刘红林指出。

内地用户能否参与?

从明确将首次代币发行(ICO)纳入监管到启用“沙盒”监管机制,再到实施虚拟资产服务提供商(VASP)发牌制度,在《稳定币条例》正式落地前,中国香港这片金融沃土对于虚拟资产的监管已经展现了开放包容的态度。当香港搭建稳定币监管体系时,全球主要金融中心也在同步推进相关立法。

不同于中国香港,针对虚拟货币发行、兑换、中介、交易等流程,内地金融监管部门自2017年开始进行了全线禁止,明确虚拟货币不具有与法定货币等同的法律地位,涉及虚拟货币交易炒作的均被认定为非法金融活动。境外虚拟货币交易所通过互联网向我国境内居民提供服务同样属于非法金融活动。

内地用户能否通过港元稳定币参与虚拟货币交易?答案是否定的。“稳定币只是一个工具,它的出现并不能自动绕过监管红线。”刘红林直言,《稳定币条例》确实在一定程度上厘清了港元稳定币的合法性及其监管要求,但这并不代表内地玩家可以直接借此参与虚拟货币交易。本报综合北京商报、经济观察报、每经新闻等

通过《GENIUS法案》,标志着美国稳定币立法过程中迎来重要进展。

与此同时,西班牙桑坦德银行表示,正考虑扩大其在数字资产方面的业务,包括推出稳定币的初步计划,以及为其数字银行的零售客户提供加密货币服务。

5月27日,英国金融行为监管局发布针对稳定币发行、加密资产托管及相关企业财务稳健性的监管提案,旨在为加密行业建立更明确的合规路径。该提案要求受监管的稳定币维持价值稳定,并向用户明确披露储备资产管理方式。

“国际市场层面,近期美国加密市场政策出现松动迹象,使得数字资产的合法性和主流化再度成为焦点。”知名商业顾问霍虹屹分析指出,数字货币技术兼具政策背书、科技想象和产业落地的三重属性,符合当前市场对“可讲故事、能落地、受政策鼓励”的题材需求。一旦个别龙头率先启动,资金便会迅速形成板块共振。

吸引更多“准美元”资金

与此同时,A股与港股市场掀起一场围绕稳定币的资本风暴。6月3日开盘,A股稳定币概念股大涨,御银股份、恒宝股份、翠微股份等多股涨停;6月2日,在港股市场上,相关概念股已经出现了一波集体拉升,其中连连数字一度上涨80%,移卡一度涨近50%,欧科云

链一度涨超45%。

从全球来看,稳定币的战略地位和市场规模也在不断攀升。据东方财富证券统计,截至5月31日,全球稳定币市值超过2500亿美元,较2024年底增加超过400亿美元。Circle此次IPO将成为观察稳定币行业发展的关键窗口,不仅为行业提供估值基准,更将测试传统资本市场对稳定币商业模式的接受度。

稳定币相关动态频出,提升了投资者对数字货币的信心,形成全球资金对相关资产的再度聚集。“我们预计,未来数年内,全球稳定币市值预计将从当前的2500亿美元扩张至10000亿美元。”香港HashKey Group首席分析师Jeffrey Ding分析指出。他认为,更重要的是,稳定币的合规化将吸引更多“准美元”资金入场,为比特币和以太坊等核心资产赋予更强的避险与价值储存属性。与此同时,合规通道的成熟将为养老基金、共同基金等长期资本提供进入加密市场的桥梁,大幅增强市场的需求稳定性,并有效降低结构性风险。政策红利与市场共识的相互作用,正在为比特币与加密资产打开全新的增长空间。

但数字货币板块历来波动剧烈,题材炒作背后的“兑现能力”仍需时间检验。北京大成律师事务所高级合伙人肖飒对此持谨慎态度:“稳定币就算换了一个名头、一个概念,它仍是虚拟货币。”