

# 〔投資研究報告〕

2025/7/24

## 美元穩定幣革命： 鏈上金融新秩序的崛起

### 目錄

- 一、美國國會大動作，鋪路「數位美元霸權」
- 二、美債新買盤？穩定幣成美國財政「潛力武器」
- 三、銀行與信用卡的壓力測試，正式展開
- 四、台灣能不能發新台幣穩定幣？現實與可能性並存

# 華府出手，美元穩定幣邁入監管正軌

2025/7/24 新光投顧

2025年7月18日，美國正式端出史上首部穩定幣專法——《GENIUS Act》。川普簽署生效後，美國建立起聯邦層級的支付型穩定幣監管體系。法案要求發行人須獲聯邦或州政府核可，並全面實施「100%準備金」制度，以現金與美國短債為核心擔保資產。禁止發行人對持幣者支付利息，明確定調穩定幣為支付工具，非投資產品。

這套制度採聯邦與州雙軌並行，發行規模逾百億美元者須申請聯邦牌照，規模較小者可由合格州政府監理、聯邦審查委員會核准。外國發行人若想進入美國市場，也得符合同樣高標準。GENIUS 法案不僅為產業釐清發展路徑，更代表美國要將美元穩定幣納入全球金融戰略核心。

## 目錄

- 一、 美國國會大動作，鋪路「數位美元霸權」
- 二、 美債新買盤？穩定幣成美國財政「潛力武器」
- 三、 銀行與信用卡的壓力測試，正式展開
- 四、 台灣能不能發新台幣穩定幣？現實與可能性並存

## 一、 美國國會大動作，鋪路「數位美元霸權」

GENIUS 法案並非孤軍作戰。美國國會近年同步推進《FIT21》與《Clarity Act》等關鍵法案，分別釐清數位資產的商品或證券屬性，以及數位美元與穩定幣的界線。雖尚未全數三讀完成，但政策方向已日趨明確。GENIUS 法案的通過被視為華府對加密金融「破冰式」立法，不只為美元穩定幣大開綠燈，更替金融科技業注入政策信心。

更重要的是，川普在簽署法案時公開宣示：美元穩定幣關係到美國金融霸權地位的續存，甚至直言「若喪失美元的全球角色，等同於輸掉一場世界大戰」。語氣強烈，戰略意涵明確

## 二、美債新買盤？穩定幣成美國財政「潛力武器」

目前全球穩定幣總市值已突破 2,500 億美元，USDT 與 USDC 占比超過八成。背後準備金大多是短期美國國債，Tether 與 Circle 加總持有規模已超過 2,000 億美元。換句話說，穩定幣正在默默成為美債的新興買盤。

這背後的邏輯簡單卻精妙：法案規定 100% 準備金，資產必須是流動性極高的美元現金與短債。而每發行 1 顆穩定幣，就必須備妥 1 美元資產。因此，只要穩定幣規模擴張，就意味著市場資金會流向國債。市場甚至預估，穩定幣未來每年將為美債引入數千億美元的潛在買盤，助美國舒緩財政壓力。

## 三、銀行與信用卡的壓力測試，正式展開

銀行不再是支付的唯一通道。穩定幣的崛起，正悄悄搬動傳統金融的基石。商業銀行最先感受到壓力：存戶可能轉向持有穩定幣，導致存款外流，進一步削弱信貸基礎與貨幣乘數效應。國際監理機構如 BIS 與 ECB 也已發出警訊：穩定幣若不受控，將可能動搖整體金融穩定。

另一方面，信用卡巨頭也感到不安。穩定幣可 7×24 小時無國界轉帳，且手續費極低——以 Tron 等公鏈為例，小額轉帳費用低至 0.001 美元。但需提醒的是，實際費率會隨網路壅塞與鏈別波動，有時高峰期仍會超過 1 美元。

Visa 與 Mastercard 選擇正面迎戰，積極將 USDC 納入清算流程，推動鏈上支付卡服務，意圖在穩定幣潮流中爭取話語權。

SWIFT 同樣不敢掉以輕心。由於穩定幣可繞過複雜的國際匯款網絡，提供快速、低成本的跨境清算，對 SWIFT 長期運作模式形成壓力。該組織正研究與區塊鏈整合方案，避免被邊緣化。

**全球資金流動規則，正被重寫**

穩定幣不是單純的支付工具，而是一種「鏈上美元」的數位載體。隨著愈來愈多資金透過 USDC、USDT 等穩定幣形式流轉，全球資本市場的節奏也開始變化：

- 資金流動 24 小時不中斷
- 國際間資產結算更即時
- 傳統市場的交易與結算週期被壓縮

香港、新加坡等地紛紛跟進監管制度，競相吸引發行人與鏈上資金。香港 2025 年率先通過《穩定幣條例》，建立亞洲最嚴格監管體系。美國則憑藉 GENIUS 法案奠定監管出口，欲打造美元穩定幣為全球主軸。這場競賽的本質，是誰能在數位貨幣時代重新贏得「錨定權」。

### 使用場景爆發，從個人支付走向 B2B

穩定幣正迅速跳脫個人匯款工具的定位，轉向企業支付主戰場。2024 年起，穩定幣 B2B 支付首次超越個人間轉帳，躍居最大應用場景。貿易結算、供應鏈融資、DeFi 清算、跨境分潤等都開始採用穩定幣，因為它比銀行快得多，也便宜得多。

此外，DeFi 與鏈上實體資產 (RWA) 也越來越依賴穩定幣作為計價與抵押工具，24 小時運作的流動性市場加速崛起，模糊傳統金融與加密世界的邊界。科技平台也加入戰局：PayPal 發行自有穩定幣，Amazon 與 Uber 正測試鏈上支付錢包，未來你可能用 Uber 幣搭車、用 Amazon 幣下單。

### 誰在推動這場浪潮？利益生態圖揭密

穩定幣的背後，不只有矽谷新創。銀行、卡公司、科技平台、政府與用戶構成一張緊密利益網。

- **科技巨頭**：Meta 曾推出 Libra 夢碎，如今 Amazon 等平台想打造專屬支付圈
- **傳統銀行**：JPMorgan、花旗自建穩定幣應對挑戰，同時爭取聯邦發行許可
- **國際支付組織**：Visa、Mastercard 不想錯過潮流，將 USDC 納入結算流程
- **政府與監管者**：美國選擇「放手創新、規範框架」，藉此強化美元主導力

穩定幣不再只是科技工具，更是下一代金融基礎設施。

#### 四、台灣能不能發新台幣穩定幣？現實與可能性並存

台灣金管會已啟動虛擬資產服務法（VASP）草案作業，規劃開放銀行與特定業者發行穩定幣，並須符合央行意見、實施沙盒機制。目前仍在草案徵詢階段，正式立法尚未拍板，但監管方向日趨明朗。

值得注意的是，台灣若僅允許美元穩定幣，恐加劇本幣邊緣化風險，亦可能干擾外匯管理與反洗錢控管。新台幣穩定幣若能搭配在地應用場景，如電商付款、政府採購、遊戲虛寶支付等，或可提升接受度與政策合理性。

監理挑戰仍在，包括：

- 如何界定新台幣穩定幣的匯兌屬性？
- 資金若透過穩定幣轉出境外，央行是否能掌握？
- 技術平台是否具備充足安全性？

在香港、新加坡快馬加鞭之際，台灣若能以監管中立姿態穩步試水，仍有機會成為亞太穩定幣的制度示範地之一。

#### 小結：金融規則正在重寫，穩定幣只是開始

穩定幣的崛起，不只是幣圈故事，而是一場金融網路、貨幣權力與技術治理的全面競賽。

美國打頭陣，全球跟進，監管開始成型。從商業銀行到科技平台，從 SWIFT 到 DeFi，無一不受牽動。未來，數位貨幣體系可能將由央行 CBDC、公私合營穩定幣與加密資產三分天下。

而穩定幣，將是串聯這三者的橋梁，重新定義「什麼是錢」，以及「錢怎麼走」。