

一、什么是稳定币 (What is a Stablecoin)?

1. 定义：

稳定币 (Stablecoin) 是一种旨在保持价值稳定的加密货币 (Cryptocurrency)。它试图解决传统加密资产 (如比特币、以太坊) 价格剧烈波动的问题，使其能够作为价值尺度、交换媒介和价值以此储藏手段。

2. 运作机制与分类：

为了保持价格稳定，稳定币通常通过以下三种方式之一进行“锚定”：

- **法币抵押型 (Fiat-Collateralized)**：最主流的类型。发行方在银行储备等量的法定货币 (如美元、欧元) 或高流动性资产 (如国债)，按1:1比例发行代币。代表案例：USDT (Tether), USDC (Circle)。
- **加密资产抵押型 (Crypto-Collateralized)**：通过抵押其他加密资产 (通常是超额抵押) 并通过智能合约维持价格稳定。代表案例：DAI (MakerDAO)。
- **算法型 (Algorithmic)**：不依赖资产抵押，而是通过算法调节市场供需来维持价格。风险极高，历史上多次出现崩盘。代表案例：UST (Terra/Luna, 已崩盘)。

3. 在经济体系中的作用：

- **连接桥梁**：连接法币世界 (TradFi) 与去中心化金融世界 (DeFi) 的资金通道。
- **避险工具**：在加密市场波动时，投资者将其作为资金避风港。
- **支付工具**：因其转账速度快、跨境成本低，被用于国际贸易结算和个人汇款。

二、发展经济学视角下：我国应如何应对和利用好稳定币？

从发展经济学的角度看，金融深化和技术创新是推动经济发展的关键，但同时也必须兼顾金融稳定与国家货币主权。

1. 应对策略：风险防范与监管（守势）

稳定币的无序扩张可能导致“加密资产美元化”，威胁发展中国家的货币政策独立性。

• 坚守货币主权，防止“货币替代”：

- 目前全球主流稳定币多以美元挂钩 (如USDT)。如果允许其在国内自由流通，可能导致资本外逃和人民币被替代。
- **对策**：我国应继续严格禁止私人稳定币作为货币在境内流通和支付，防范其对法币体系的冲击，维护货币政策的有效性。

• 加强跨境资金流动监管 (AML/CFT)：

- 稳定币具有匿名性和跨境便利性，易被用于洗钱、赌博和非法集资。
- **对策**：强化科技监管 (RegTech)，利用区块链追踪技术监控异常交易；积极参与全球反洗钱和反恐融资标准的制定 (如通过FATF)，要求境外发行商在涉及中国居民交易时遵守合规要求。

- 防范系统性金融风险：
 - 稳定币发行商若储备不足，可能引发“挤兑”，由于其与传统金融市场的关联度日益加深，这种风险可能传导至银行体系。
 - 对策：密切关注国际监管动态（如美国、欧盟的立法），建立风险防火墙。

2. 利用策略：数字人民币与离岸试验（攻势）

发展经济学强调“后发优势”，即利用新技术实现跨越式发展。我国不能仅是“堵”，更要“疏”和“创”。

- 大力推进央行数字货币（e-CNY）的发展：
 - 应对私人稳定币挑战的最佳方式是提供更安全、更高效的公共产品。
 - 利用：加快数字人民币（e-CNY）的试点与普及。相比私人稳定币，e-CNY具有国家信用背书、无信用风险、支付即结算等优势。
- 提升跨境支付效率，推动人民币国际化：
 - 传统跨境支付（SWIFT体系）成本高、速度慢。
 - 利用：
 - 多边央行数字货币桥（mBridge）项目：利用分布式账本技术，实现不同国家央行数字货币的互联互通，绕过以美元为主导的传统结算体系，降低国际贸易成本。
 - 在“一带一路”贸易中，推广使用数字人民币进行结算。
- 利用香港作为“沙盒”和“连接器”：
 - “一国两制”赋予了我国独特的制度优势。
 - 利用：
 - 支持香港建立合规的稳定币监管框架（香港金管局已在推行稳定币发行人监管制度）。
 - 允许在香港发行离岸人民币稳定币（CNH Stablecoin）。这既能满足Web3世界对人民币资产的需求，又能隔离境内风险，助力人民币在数字资产领域的定价权。
- 赋能实体经济与可编程金融：
 - 稳定币背后的智能合约技术可以实现资金流的自动化管理（如供应链金融中资金定向支付）。
 - 利用：探索基于联盟链的、受监管的“代币化存款”或特定场景下的稳定币应用，解决中小企业融资难、供应链资金周转慢的问题。

三、总结 (Conclusion)

回答的核心逻辑应总结为：“严控境内风险，抢占国际高地”。

我国应对稳定币的出现，不应将其视为单纯的洪水猛兽，而应视为全球金融基础设施变革的信号。

1. 对内：必须坚持严监管，禁止私人稳定币挑战法定货币地位，防范金融风险。

2. 对外：通过数字人民币（e-CNY）的研发与推广，以及利用香港作为Web3金融创新的试验田，积极参与全球数字货币规则制定，提升人民币在数字经济时代的国际话语权。