

主题投资系列

为长期转型变革布局投资组合

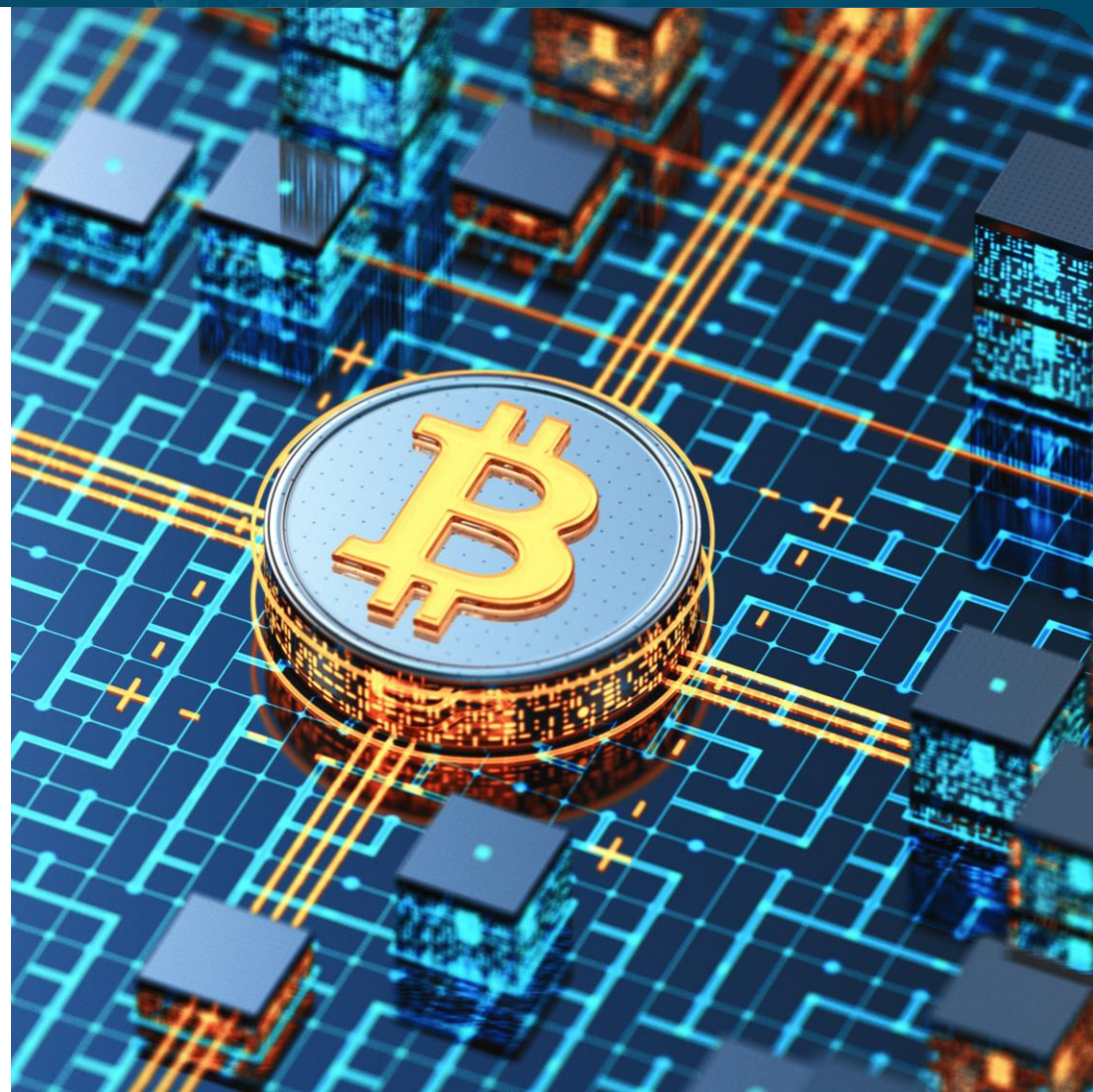
2026年6月

稳定币

货币走向可编程，结算转向链上

什么是稳定币？

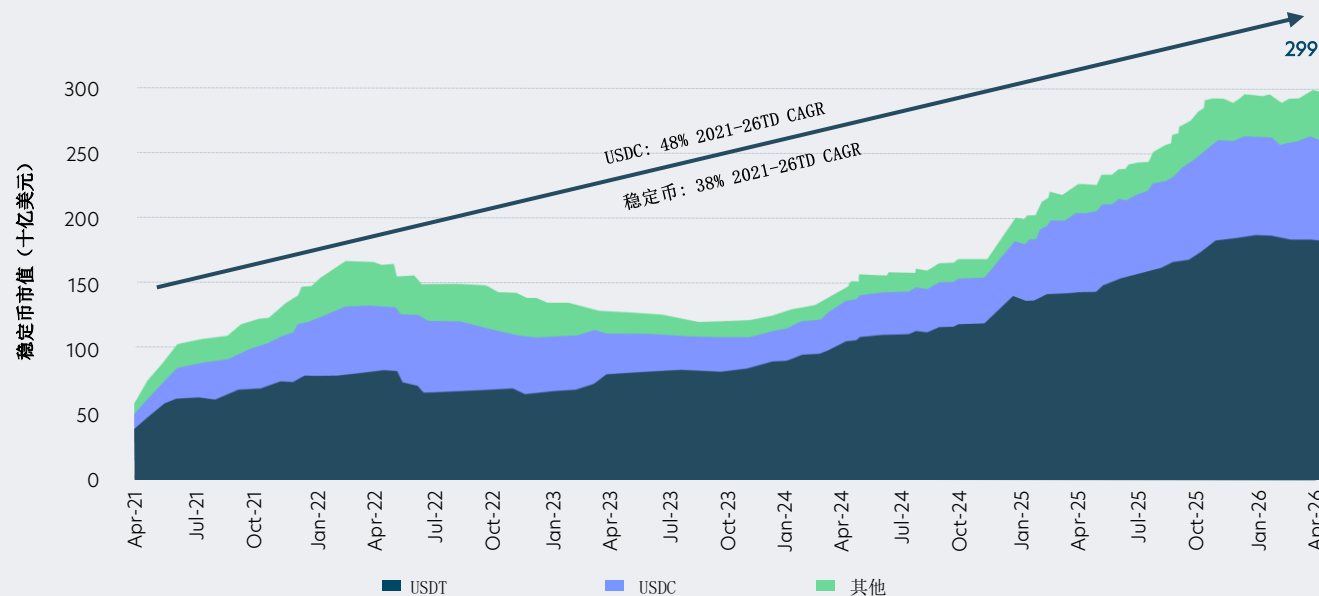
- 稳定币是一种旨在维持价值稳定的数码代币，通常与美元等法定货币挂钩。
- 简单来说，稳定币的目标是在区块链上发挥类似数码现金的作用，而不是像比特币等加密资产那样价格大幅波动。
- 大多数主流稳定币都有储备资产作为支持，例如现金、银行存款和短期政府证券。正是这些储备资产，使稳定币的交易价格能够尽量维持在一枚代币兑一美元的水平。
- 稳定币最初主要应用于加密货币市场，为交易者提供一种价值相对稳定的记账单位。如今，更值得关注的发展是，稳定币正越来越多地被探索用于：支付、企业资金管理、跨境汇款及交易结算。
- 稳定币之所以重要，原因很直接：它们可以全天候 24/7 转移价值、快速完成结算，并在可编程的数码基础设施上运行。因此，稳定币有望成为连接传统货币体系与代币化金融市场的一座桥梁。



为什么稳定币的重要性超越加密货币

- 稳定币正从一种小众的加密货币工具，逐步发展为支付和结算基础设施中更广泛的组成部分。
- 稳定币的吸引力在于，它将价格稳定性与数码化转移能力和可编程性结合起来。
- 这就是我们将稳定币归入数码价值链支柱的原因。未来，稳定币可能成为金融底层基础设施的一部分，将数码钱包、交易所、代币化资产、企业资金管理流程，以及跨境交易连接起来。

“ 可以将稳定币理解为一种数码现金：它能够在区块链网络上快速流转，而且可以全天候 24/7 运行。稳定币与比特币并不相同。它的目标并非通过价格上涨来获得收益，而是维持价值稳定，并让资金转移变得更加便捷。 ”

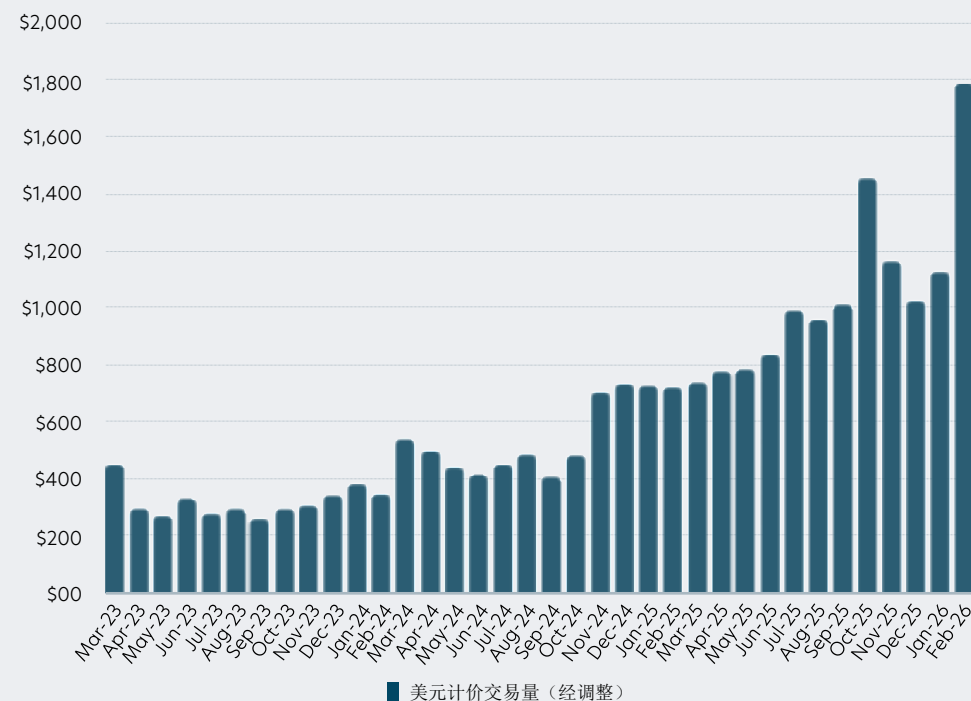


资料来源: The Block、CoinGecko、高盛全球投资研究部

全球各国政府正加强对稳定币的监管

- 稳定币已不再只是私营部门的一项试验。
- 在美国，《GENIUS 法案》于 2025 年 7 月 18 日正式生效，建立了美国首个针对支付型稳定币的监管框架。
- 该法案的重要性在于，它将稳定币纳入正式的监管体系。法案规定，稳定币必须由美元、短期美国国债等高流动性资产提供 1:1 的储备支持，并要求发行机构每月公开披露储备情况。
- 在欧洲，监管机构已经针对包括稳定币在内的加密资产建立了统一的监管框架。
- 在香港，《稳定币条例》于 2025 年 8 月 1 日生效，将法币参考稳定币的发行纳入监管，并规定发行机构必须取得牌照。
- 综合来看，这些监管进展表明，稳定币正逐步走出监管灰色地带，成为正规金融体系中更加制度化的一部分。

图 23——稳定币交易量（经调整后的月度数据；单位：十亿美元）

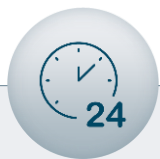


资料来源：Visa OnChain Analytics Dashboard、麦格理研究，2026 年 3 月。

稳定币：一种更好的资金转移方式？

稳定币的核心创新并不在于代币本身，而在于其背后的支付基础设施。

稳定币提供了一种更快速、更连续且更容易实现自动化的价值转移方式。因此，它们正越来越多地被应用于以下场景：跨境汇款、商户结算、企业资金管理、全球资金发放。



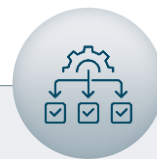
全天候 24/7 运行

- 传统支付系统通常依赖于银行营业时间、资金划拨截止时间及多个中介机构。
- 基于稳定币的支付网络可以实现全天候运行，即使在周末和公共假期也能正常运作，有助于提高流动性和缩短结算时间。



更快的结算速度

- 与在最终结算前需经由多家机构转账不同，稳定币支付可直接通过区块链结算层进行。
- 这不仅能降低交易摩擦、提高透明度，还能使跨境转账及资金管理操作更加高效。



设计上可编程

- 稳定币不仅仅是数码货币。它们是能够与规则和工作流相联结的数码货币。
- 这意味着，在托管、里程碑付款、退款、薪资发放和定期支付等用例中，支付流程可以实现自动化。



更适合全球商业

- 由于稳定币是互联网原生资产，与许多传统支付渠道相比，它们在跨境使用上更为便捷。
- 正因如此，Shopify、Coinbase、Visa、Mastercard、PayPal和Circle等公司正在构建基于稳定币的支付和结算能力。

稳定币可能会改变支付领域的经济格局

- 我们对稳定币作为跨周期的数码支付与结算主题持积极态度。
- 包括Visa、Mastercard、Shopify、Stripe和PayPal在内的大型支付网络和电商平台，已经围绕稳定币构建了结算、结账、资金管理及商户支付工具。
- 发生变化的并非概念本身，而是其周边的基础设施。当前市场规模更大，机构试点范围更广，监管也正从讨论阶段转向实施阶段。
- 我们认为，与稳定币相关的基础设施正变得越来越值得投资，因为它们不仅被用作加密货币交易的工具，还越来越多地被用作支付通道、资金管理工具和结算资产。



在其支付网络内使用稳定币进行结算



支持商户进行稳定币结算和收单



在商家结账环节支持 USDC 交易



提供基于稳定币的账户和基础设施



将PYUSD定位于支付和跨境商务领域

稳定币可能会改变支付领域的经济格局

- 这一对比凸显了基于稳定币的支付与传统支付渠道之间的差异。
- 由于运行在区块链基础设施上，稳定币能够以更低的成本、更高的可编程性，持续地结算交易，而传统系统则依赖于多个中介机构和批处理方式。

传统支付服务	VS	稳定币支付
24 - 72 小时	完成交易所需时间	5 秒
信用卡交易总额的3%或以上； SWIFT: ~\$50-100	交易费	~\$5
否	API优先且可自动化	是
必须支付货币转换费，且资金在转账过程中可能会被冻结	国际货币兼容性	可轻松兑换为任何其他稳定币或法币

资料来源: Fireblocks

延续对话

稳定币正从小众的加密货币工具，逐步转变为在支付和结算基础设施中发挥更广泛作用的工具。本报告全文深入探讨了价值可能从何而来、哪些风险依然重要，以及投资者应如何考虑具体实施。



保持精选

这一主题正变得更具可投资性，但其应用预计将分阶段推进。



放眼加密货币之外

关键的创新并非加密货币本身，而是其背后的支付基础设施。



管理风险

监管和网络安全仍是主要制约因素。

请联系您的客户顾问，
获取完整的报告

了解更多

在完整刊物中

- 成熟度框架与时间点评估
- 价值链机遇图
- 看涨、基本和看跌情景分析
- 监管、安全、成本和网络安全方面的主要风险
- 投资组合实施注意事项

免责声明



一般规定

本文件所含资料基于公开可用的信息。尽管已采取一切合理的措施确保本文件中所载资料的准确性和客观性，但大华银行有限公司（UOB）对此类信息的准确性或完整性（包括上述任何估价）既不做任何陈述或保证，也不进行独立验证。大华银行有限公司对本文件适用于任何特定目的充分性，完整性，或适当性不做任何陈述或保证。任何意见或预测仅反映作者在本文件发布时的观点，如有更改，恕不另行通知。

本文件中包含的信息，包括任何数据，预测和基本假设均基于特定假设，管理层预测和已知信息分析，仅反映截至发布时的情况，所有这些信息如发生变化，恕不另行通知。过去的业绩数据并不代表未来的结果。

非要约或招揽

本文件不应被视为进行上述任何产品交易的要约或招揽。在决定投资上述任何产品之前，请咨询您的财务、法律、税务或其他相关顾问，了解产品对您的适用性，同时考虑您的具体投资目标、财务状况或特定需求（本文件未考虑到内容）。如果您不想寻求此类建议，请仔细考虑上述产品是否适合您。

风险

对本文件所述任何产品的投资均可能带来不同程度的风险，包括信贷风险、市场风险、流动性风险、法律风险、跨司法管辖区风险和外汇风险等等（包括电子交易和杠杆产品交易风险）。本出版物不提供任何会计，法律，监管，税务，财务或其他方面的建议。在投资任何产品之前，请与您的财务、法律或其他相关顾问交谈，了解所涉及的风险，以及您是否适合承担此类风险。

投资产品的任何描述均完全符合投资产品的条款和条件，以及投资产品的招股说明书或构成文件（如适用）。

估价

本文件中的产品估价仅作参考，并不表示订立的新产品交易条款，或者现有产品的清算或解除条款。相比而言，本文件所述估价可能较高。这些估价可能与其他来源的价格之间存在很大差异，因为各方采用的假设、风险和方法可能各有不同。

免责

在相关适用法律法规规定允许的最大范围内，任何人依据或者无法依据本文件所含信息、观点进行预测或者评估，进而投资造成的任何损失或损害，大华银行及其附属公司对该损失或损害不负有任何责任。

大华银行有限公司及参与出具本文件的关联公司可能与本文件中提及的产品存在利益关系，包括但不限于，本文件中提到的人员可能会为上述产品提供营销、交易、持有、做市、金融或顾问服务，或担任公开发行基金的基金经理或联合基金经理。大华银行有限公司及其关联公司可能与本文件中提及的任何产品供应商结成了联盟、签订了合约，或存在经纪、投资银行或任何其他金融服务关系。

大华银行有限公司及其关联公司已发布的其他报告，出版物或文件的观点与本文件中所述内容可能存在不同，任何报告，出版物和文件中表达的任何观点如有更改，恕不另行通知。

免责声明



其他

除非另有通知，大华银行有限公司为受指示执行的任何交易的委托方，而非代表贵方参与交易所、单位信托或基金中证券相关交易的代理机构。

新加坡。本文件及其内容适用于经备案投资人（定义参见新加坡《证券和期货法》第289章第4A节）。

香港。 本文件及其内容适用于“职业投资者”（如《证券及期货条例》（SFO）（《香港法例》第571章）及其辅助性原则法律所定义）（“职业投资者”）。除以下情形外，任何公司的股份或者信用证券不以任何文书方式在香港出售或者销售：（1）向职业投资者出售或者销售；（2）不会导致本文件成为《公司（清盘及杂项条文）条例》（《香港法例》第32章）（“CWUMPO”）所指的“招股说明书”或者不构成CWUMPO所指的公共要约。除非《香港法例》规定允许，否则任何人不得且不会在香港或者其它任何地区发行或者以发行为目的拥有以香港公众为对象或者内容可能被香港公众获取或者阅读的任何与集体投资计划证券、结构化产品或者权益有关的广告、邀请函或者文书。向或者计划向非香港居民配售或者仅向职业投资人配售的集体投资计划证券、结构化产品或者权益除外。

警告：本文件的内容未经任何香港监管当局审查。建议您处理与本文件有关的事项时谨慎小心。如果您对本文件的任何内容有任何不解之处，请向独立专业机构获取建议。

本文件仅在相关国家法律允许的情况下在当地发布。本文件的接收者不包括任何禁止此类出版物的管辖区内的任何人（因国籍、居住地或其他原因受其管辖）。本文件可能包含大华银行有限公司（或其产品供应商）的专有信息，未经同意，不得复制或传播全部或部分内容。

如果本文件的英文版本与任何译文版本之间存在任何不一致之处，或含义存在任何差异，则应以英文版本为准。

大华银行有限公司公司注册号码：193500026Z

大华银行有限公司是香港的持牌银行，是一家从事SFO规定的1类（证券交易）以及4类（提供证券投资建议）受监管活动的注册机构。



Right By You