穩定幣發牌制度：主要要求

任何從事或顯示自己為從事受規管穩定幣活動的人士（下稱「**穩定幣發行人**」）均須獲得金管局發牌，並持續符合《穩定幣條例》（第 656 章）中的附表二所列的最低準則。《監管指引》進一步闡述了這些最低準則，為持牌穩定幣發行人（下稱「**持牌人**」）提供具體的監管期望與指引。下表中列舉了主要要求的摘要：

準則	《條例》及金管局指引項下的主要要求
持牌人的法團身份	持牌人須為： <ul style="list-style-type: none">• 在香港成立的公司；或• 在香港以外成立為法團的認可機構。
財政資源	除非持牌人為認可機構，該持牌人須有足夠的財務資源及流動資產以履行其義務，並且必須擁有以下其中一項： <ul style="list-style-type: none">• 不少於 25,000,000 港幣的已繳股本；或• 經金管局批准的其他財政資源。
儲備資產的管理	<p>就持牌人發行的每類指明穩定幣而言，該持牌人須保存該類指明穩定幣的儲備資產組合（指明儲備資產組合）。</p> <p>資產分隔與保管</p> <ul style="list-style-type: none">• 持牌人須確保每類指明儲備資產組合：<ul style="list-style-type: none">○ 與其保存的其他儲備資產組合分隔；○ 均獲足夠保障，不受持牌人的其他債權人的申索影響；以及○ 與持牌人的其他資金（包括任何支付予持牌人或由持牌人保存或收取的資金）分開保管。• 為確保有效的資產隔離，持牌人必須與一家持牌銀行或其他合資格資產託管人設立穩健的信託安排。 <p>全額支持</p> <ul style="list-style-type: none">• 指明儲備資產組合的市值必須在任何時候均不少於指明穩定幣的面值。• 持牌人必須確保有適當的超額抵押，以提供高於全額支持水平的充足緩衝。 <p>相同參照資產</p> <ul style="list-style-type: none">• 除非事先獲得金管局的書面批准，指明儲備資產組合必須以與該指明穩定幣所參照的相同參照資產持有。 <p>儲備資產的範圍與組成</p> <ul style="list-style-type: none">• 儲備資產須為高質素、高流動性且具最低投資風險的資產。儲備資產應以以下形式持有：(i) 現金、(ii) 期限不超過三個月的銀行存款、(iii) 由政府、中央銀行或公營單位發行或擔保的特定有價債務證券、(iv) 以第 (iii) 類資產作為抵押品的隔夜逆回購協議所產生的應收現金，及 (v) 投資第 (i) 至第 (iv) 項的投資基金。• 金管局亦已澄清，若上述資產的代幣化形式符合高質素、高流動性及最低投資風險的要求，亦可用作儲備資產。

準則	《條例》及金管局指引項下的主要要求
發行	<p>提供與分銷</p> <ul style="list-style-type: none"> 只有持牌人或由持牌人聘用的「認許提供者」方可提供及分銷指明穩定幣。「認許提供者」包括認可機構、持有證監會牌照的虛擬資產交易平台、持有證監會第1類受規管活動牌照的持牌法團，以及持有儲值支付工具牌照的機構。 值得注意的是，由持牌人聘用的第三方分銷商亦被視為持牌人的客戶。因此，客戶的盡職調查及打擊洗錢/恐怖分子資金籌集(AML/CFT)措施的標準同樣適用於這些分銷商（詳見《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集指引》）。 <p>發行指明穩定幣的目的及穩健程度</p> <ul style="list-style-type: none"> 在考慮持牌人發行指明穩定幣的目的、業務模式及運作安排的前提下，該發行須是周全而穩妥的。 在事先與金管局諮詢的前提下，若持牌人能夠證明其具備相應的營運能力及適當性，則可發行多於一種類型的指明穩定幣。 <p>無利息</p> <ul style="list-style-type: none"> 持牌人不得就其發行的指明穩定幣支付利息，或准許就該等指明穩定幣支付利息，但持牌人可提供不屬於支付利息的市場推廣激勵。 <p>披露</p> <ul style="list-style-type: none"> 持牌人必須發佈白皮書，以就其所發行的指明穩定幣類型提供全面及透明的資訊。 持牌人必須定期公開披露其儲備資產及獨立核證的結果。
贖回	<p>贖回權</p> <ul style="list-style-type: none"> 持牌人須向其發行的指明穩定幣的持有人提供以下權利： <ul style="list-style-type: none"> 以面值贖回該指明穩定幣的權利； 在持牌人破產或無力償債的情況下，為按比例贖回該類指明穩定幣所有尚未贖回者，而對有關指明儲備資產組合的處置作出指示的權利；及 在持牌人破產或無力償債的情況下，若處置指明儲備資產組合的收益不足以完全贖回該類指明穩定幣所有尚未贖回者的情況，持有人就不足部分向該持牌人提出申索的權利。 <p>不得附加過分嚴苛的贖回條件</p> <ul style="list-style-type: none"> 持牌人不得附加任何在相關情境下屬過分嚴苛的條件，以限制贖回指明穩定幣。在評估某項條件是否過分嚴苛時，金管局會考慮的因素包括但不限於：滿足該條件的可行性、該條件是否會對指明穩定幣持有人造成不必要的困難，以及該條件是否因持牌人的某些法律或監管義務而施加。 除非獲得金管局批准，持牌人應在收到有效贖回請求後的一個營業日內處理。 <p>合理費用</p> <ul style="list-style-type: none"> 持牌人不得收取與贖回指明穩定幣相關的費用，除非該費用屬合理範圍。在衡量收費的合理性時，金管局會考慮的因素包括但不限於：收費與持牌人處理贖回請求的運營成本之間的比例，以及行業慣例。
其他業務活動	<p>持牌人須具備專用且充足的資源，以開展其持牌穩定幣活動。因此，持牌人在進行任何除持牌穩定幣活動以外的業務活動前，必須先取得金管局的同意。</p>

準則	《條例》及金管局指引項下的主要要求
適當人選， 知識及經驗	<ul style="list-style-type: none"> • 每名擔任持牌人的行政總裁、董事及穩定幣經理職位的人士，均須是適合擔任該職務的人選，並須獲得金管局的同意方可擔任該職位（除非屬於認可機構）。 • 持牌人的每名控權人也必須是適當及合適的人選。 • 持牌人的每名負責持牌穩定幣活動的日常管理及營運的高級人員，均須具備有適當的知識及經驗。 • 一般而言，金管局期望持牌人的高級管理層及主要人員常駐香港。
審慎及風險 管理	持牌人須設有健全且適當的風險管理政策及程序，以管理其開展持牌穩定幣活動所產生的風險，而該等政策及程序必須與該等活動的規模和複雜程度相匹配。
打擊洗錢 (AML)及恐 怖分子資金 籌集(CFT) 措施	<ul style="list-style-type: none"> • 持牌人須建立並實施健全且適當的管控制度，以防止及打擊可能出現的與其持牌穩定幣活動相關的洗錢或恐怖分子資金籌集行爲。詳細要求載於《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集指引》中。 • 鑑於穩定幣交易具有全球覆蓋範圍，金管局特別強調，持牌人必須實施特定措施以識別和降低潛在客戶通過代理服務器、虛擬私人網絡（VPN）等方式偽裝所在地的風險。此類措施應適用於客戶開戶程序及其後的持續交易過程中。
投訴處理	持牌人所設立的投訴處理及補償機制，必須是健全、易於取用、可負擔、獨立、公平、具問責性、及時且有效率的，並且不得對相關持有人施加不合理的費用或負擔，或造成不合理的延遲。此外，持牌人應向金管局提供適當的反饋及通知，以向金管局匯報情況，並就任何尚未處理的事項與金管局合作。
恢復計劃及 有秩序縮減 規模	持牌人須建立並實施健全且適當的管控制度，以便：(i) 做出適當規劃，在發生顯著運作干擾時，能夠及時恢復並持續支持其持牌穩定幣活動的關鍵功能；以及(ii) 確保其持牌穩定幣活動能夠有序縮減規模，並確保其發行的指明穩定幣能夠有序地進行贖回兌付。