

以Tether为首的稳定货币最近受到越来越多的监管审查。本月早些时候，Tether及其附属加密交易所Bitfinex同意支付4250万美元[XY002][XY001]。以了结美国商品期货交易委员会(CFTC)提出的涉嫌作出误导性陈述和非法交易的指控。

据《彭博新闻》援引匿名消息称，美国证券交易委员会(SEC)

它将在提出立法和监督稳定货币行业方面发挥主导作用，其姐妹机构商品期货交易委员会(CFTC)将发挥监督作用。消息人士称，美国财政部和其他机构预计将在本周发布一份报告，并将敦促国会通过立法。决定了对稳定货币的监管应该类似于银行存款。这份报告是由总统汇编的。美国金融市场工作组，由美国的主要代表组成&#039；美国主要监管机构，包括财政部长珍妮特L耶伦，美联储主席杰罗姆鲍威尔和证券交易委员会。

董事长GaryGaenssler和CFTC董事长RustinBaynham。

&quot；稳定的货币不应被用作证券&quot

监管机构一直在考虑应用类似于管理货币市场基金的新规则和新的银行规则来监督稳定的货币。。在整个加密行业都在等待美国政府对稳定货币进行监管的时候，美国数字商会已经向美国财政部、美联储和SEC

发出了一封长达17页的信函，试图游说所有机构，稳定货币不应该作为证券或货币市场基金进行监管。因为他们使用区块链技术实时结算交易。

数字商会是&quot世界&#039；代表数字资产和区块链产业的领先贸易协会&quot，它的任务是&quot促进数字资产和基于区块链的技术的接受和使用&quot，也是加密行业最大的游说团体之一。。该组织成员包括：微软、j.p.

摩根、万事达、富达投资、梅萨里、橡树云链等全球商业和科技巨头。

根据数字商会的来信，稳定的货币应该作为支付系统进行监管。目前的监测系统采用适用于所有州的《货币传输法》标准。

PerianneBoring，数字商会的创始人兼总裁，认为：&quot稳定的货币是加密生态系统的重要组成部分。任何新的政策或法规都必须允许技术以可持续的方式发展。

&quot；做好这件事对我们来说真的很重要。如果我们得到政策建议，稳定的货币不允许被用作支付系统工具，它将被推向海外，&quot她补充道。

信中引用了美国最高法院的意见，即一个投资产品要符合证券的定义，就必须有收益预期。在这种情况下，他们认为稳定货币的设计目的不是为了增值，也不会带来盈利预期。

佩里安认为：“如果稳定货币被归类为证券，它将被限制用于零售支付”。

“稳定的货币有什么好处”

数字商会在信中向监管部门说明了货币稳定的一些好处，以及对监管的建议。

稳定货币的创新使用预计将在今天发生变化；的支付系统

“稳定的货币提供了一种成本更低、速度更快的支付方式，并解决了当前支付体系中一些最紧迫的问题。

虽然更快、更便宜和更可靠的支付带来的好处将导致许多经济部门的创新，但这些好处可能对经济阶梯底层的人影响最大。稳定的货币支付系统正在围绕我们如何发送和接收支付进行创新，类似于互联网如何破坏信息共享的方式。”

区块链技术正在改变全球金融体系，创造一个更先进、更包容的金融未来，稳定的货币是推动这种改变的工具。

通过采用基于原则的、灵活的、量身定制的监管体系，将稳定货币对金融体系的风险降至最低，监管者拥有了一个独一无二的机会，让美国成为稳定货币创新的领导者。

为此，我们建议保留现有的联邦和州监管体系，允许稳定的货币支付系统以与其他以零售为重点的数字支付服务相同的方式进行监管。

总部位于美国的稳定货币在州和联邦层面受到广泛监管

总部位于美国的与美元挂钩的稳定货币的支付系统受到广泛监管。如下所述，适用的监管框架可能涉及联邦一级的资金转移法和州一级信托公司的章程，以及联邦一级的

FinCEN、CFPB和CFTC

条例。在试图制定新的监管体系之前政策制定者应该首先通过透明和公开的程序找

出差距。我们认为，以美国为基础的与美元挂钩的稳定货币支付系统的现有监管制度没有重大差距，但有机会精简和改进监管方法。

专注于美国市场但没有美国总部的稳定货币支付系统通常受美国法规的约束。在我们看来，美国应对主要以美国境外为基地的稳定货币支付系统增长的一个重要方法是，确保美国的监管环境允许总部设在美国、结构透明、与美元挂钩的稳定货币支付系统安全有效地蓬勃发展。此外国际合作对于降低金融风险 and 防止监管套利至关重要。美国应继续通过金融稳定委员会和其他国际标准制定机构开展工作，并尽可能与其他主要市场管辖区保持一致和协调。确保监管协调，在降低风险的同时实现创新。

### 任何未来监管行动的原则

数字商会认为，监管机构在稳定货币的政策上的决策应该遵循以下原则：

- a)技术中立
- b)与风险成比例的监管
- c)确保美国在区块链领域的全球领导地位
  - 。
- d)将稳定的货币视为一种数字支付工具，而不是一种投资产品
- e)确保符合反XQ和反恐怖融资要求
- f)制定灵活且基于原则的规则
  - 。

### 简化和加强稳定货币监管的机会

监管者不应该为稳定货币建立一个全新的联邦监管体系，而是应该考虑加强现有的体系，这涉及到经过时间考验的州和联邦框架。

同时对于希望获得国家法律确定性的公司，应该提供联邦层面的选择，这种选择来自于国家银行监管机构的联邦特殊目的宪章。

监管机构应该“摒弃误导”

美国证券交易委员会主席加里盖恩斯勒多次将稳定的货币与“赌场里的扑克筹码”。本周在美国市场峰会上，他说加密产业就像是“狂野西部”并呼吁监管机构给予其更多监管权力。

为此数字商会认为：“我们认为稳定货币会带来系统性风险的观点被严重误导了。”

商会建议美国政府提供获得全国性银行牌照的选项，但不应是强制性的。一些加密专家也反对将稳定货币作为货币市场基金进行监管。它的资产不像货币市场基金那样被用作被动投资。大多数稳定的硬币不是为了增值，而是用于数字支付。

鉴于稳定的货币市场的快速增长，监管机构越来越意识到系统性风险。。目前稳币总市值超过1300亿美元，高于2021年初的370亿美元

。一些更受欢迎的稳定硬币是系绳，双币和Paxos。

数字商会在信中说：“我们认为，对稳定货币的监管应根据不同类型的稳定货币支付系统的不同风险状况进行调整。因此，只有当稳定的货币支付系统在全国范围内大规模采用时，联邦监管机构才会考虑额外的保障措施。”

商会认为，大多数稳定的货币支付系统的规模类似于公司激励计划的规模，如航空里程或星巴克礼品卡。“我们认为稳定货币会带来系统性风险的观点被严重误导了。”

“几乎没有风险”

然而政府担心稳定的货币不会稳定运行。发行人持有大量商业票据或其他短期证券，如美国国债或存单。如果加密货币暴跌，投资者可能会选择突然撤回资金，导致投资者遭受损失，或者更糟糕的是，金融系统可能会出现挤兑。佩里安说：“我可以；没有任何证据表明(稳定的货币)是系统性的。”

数字商会更关注像Circle这样稳定的货币发行者，但不包括Tether。数字商会指出Circle

等美国稳定货币发行者的储备几乎全部持有现金，而不是像Tether

那样持有大量商业票据。与银行不同，总部位于美国的稳定货币发行商没有杠杆。

，几乎不构成系统性风险。

目前数字商会认为美国任何一个稳定的货币发行者都没有达到需要额外监管的规模。

“我不认为如果发行者披露正确，这种情况下不会出现银行挤兑。她说。