

## 加密资产生态系统与金融稳定挑战——概要

加密资产生态系统为我们带来了一个充满各种机遇、激动人心的全新世界，它让我们能够以低廉的成本迅速转移价值，拓宽了人们获取创新性金融服务的渠道，也让世界上原本未享有银行服务的人们获得了相关服务。然而，加密资产生态系统在创造这些机遇的同时，也在多个方面给我们带来了挑战。

在该生态系统快速成长的过程中，新的实体不断参与进来，其中一些实体的运营框架、网络风险管理框架和治理框架都很薄弱。对于加密资产和去中心化金融而言，投资者保护的风险非常突出。加密资产具有匿名性，且其全球标准也很有限，这不仅使监管机构面临着巨大的数据缺口，也给金融诚信带来了风险。

“稳定币”的称法具有误导性，这是因为其抵押资产的类型和信用质量各不相同，其价格稳定机制也存在着差异。此外，不同国家在稳定币监管方面的做法区别显著，这引起了人们对监管缺口、监管一致性和监管套利等问题的担忧。

在新兴市场和发展中经济体，加密资产和稳定币的出现可能会加剧美元化风险，并损害现有汇兑限制和资本管制管理措施的有效性。新兴市场的使用者扩大加密资产的交易，可能会破坏资本流动的稳定性。“挖矿”活动转移到新兴市场和发展中经济体，也可能对资本流动和能源消费产生严重影响。

政策制定者应将实施加密资产的全球标准作为一项重点工作，并通过弥合数据缺口提高对加密资产生态系统的监测能力。随着稳定币作用的扩大，监管工作应当与其风险及经济功能相匹配。面临美元化风险的新兴市场和发展中经济体应重点加强宏观政策，并考虑发行央行数字货币的好处。