

## 從「幣圈邊緣工具」走向「普惠金融基礎」： 穩定幣與RWA的制度化路徑與台灣務實做法

亞太監理科技協會常務理事、經濟部諮詢委員 鄭宗宜

穩定幣與 RWA 正由加密資產的市場工具轉向新一代金融基礎設施！對台灣而言，其關鍵不在追求發幣速度，而在推動「良性發展」與「監理控管」的制度性能力建構！

面對當前全球的穩定幣與RWA浪潮，最務實的三項優先工作為：

第一，強化金融系統的數位資產保管、KYC / AML、制裁遵循與風險控管能力，盡速建立可監理、可稽核的金融框架！

第二，推動 RWA 合規發行管道與法律權利規範，可先用沙盒擴大試行，讓資產代幣化真正納入台灣金融治理架構中！

第三，主動出擊，建立對接美歐日的監理制度平台與跨境技術驗證合作聯盟，成為參與全球數位資產金融基礎架構與標準制定的關鍵夥伴。

### 一、穩定幣典範轉移的背景與四階段演進

過去十年，在傳統金融體系眼中，虛擬資產 (Crypto-Assets) 常被視為一場帶有強烈去中心化色彩的社會實驗：市場波動劇烈、投機成分偏高，各國監理態度亦分歧多變。然而，近兩年全球金融監理的關注重點已明顯轉向。穩定幣 (Stablecoins) 不再只是虛擬資產交易所中的計價單位與交易媒介，而是逐步被視為可納管、可稽核、可嵌入支付與清算流程的數位貨幣介面；實體資產代幣化 (Real-world Asset Tokenization, RWA) 則成為串接鏈上金融 (On-Chain Finance) 與鏈下資產 (Off-Chain Assets) 的重要制度機制。這不只是技術趨勢，更是制度演進、真實需求與商業模式共同推動的典範轉移。

若從時間軸觀察，穩定幣與 RWA 的演進大致可分為四個階段。

第一階段是「野蠻成長期」：自 2014 年起到 2018 年，Tether Limited 發行 USDT，開啟穩定幣市場先河，但當時產品與技術跑在合規之前，主要用途仍是作為虛擬資產交易的過渡性工具，以及市場波動時的資金暫泊媒介；對金融監理而言，整體仍屬高風險灰色地帶。

第二階段是 2018 年-2022 年的「鏈上需求擴張期」：隨著去中心化金融 (DeFi) 場景成熟，鏈上支付、跨境轉移、數位內容交易與平台型經濟快速發展，帶動穩定幣規模明顯擴張。穩定幣開始在鏈上世界扮演交易媒介與結算工具，並展現降低匯兌摩擦與縮短清算時間的功能性價值，其定位不再只是投機市場的附屬工具。

第三階段是2022年-2025年「合規納管期」：美國、歐盟、日本、香港、新加坡等主要金融中心，陸續將穩定幣與代幣化活動納入監理視野，並就準備資產、資訊揭露、贖回機制、反洗錢與打擊資恐（AML/CFT）、制裁遵循（Sanctions Compliance）等核心事項建立規範架構。

第四階段則是2026年開始，當前更值得關注的「應用落地期」：穩定幣與 RWA 正逐漸被視為支付、清算、資產發行與金融中後台流程優化的新型工具，並朝向金融基礎設施（Financial Infrastructure）的定位前進，而不再只是單一金融商品或技術話題。

這個轉折可以用一句話概括：穩定幣的市場認知，正從「投機性的加密資產工具」轉向「具備真實功能的數位金融介面」。其制度化之所以得以推進，關鍵不在於去中心化理想本身，而在於它在跨境收付款、平台經濟中的小額高頻支付，以及企業資金調度與清算效率等層面，確實提供了傳統系統難以忽視的效率改善與跨境通用底層架構。

表1、主要國家與地區之穩定幣與代幣化資產監理取向及對臺灣之影響

區域	監理取向	對市場之實質訊號	對臺灣之影響與啟示
美國	以三大法案之成文法建立支付型穩定幣之許可制度，明確規範準備金比例、資訊揭露與防制洗錢義務。	合規型穩定幣可進入主流金融體系與資本市場，並提高跨境使用門檻。	臺灣電商與金融機構若使用美元穩定幣，必須全面對齊美國合規標準，否則將面臨市場排除風險。
歐盟	透過 MiCA 制度全面規範穩定幣發行與贖回機制，強調投資人保護與金融穩定。	對境外穩定幣採取等效監管原則，提高市場進入標準。	臺灣企業若拓展歐盟市場，需建立符合 MiCA 要求之揭露、託管與贖回機制。
日本	將法幣穩定幣納入銀行與信託監理架構，採取審慎穩健之推動模式。	在嚴格監管下逐步推動應用場景落地。	臺灣可借鏡日本模式，以銀行體系之風控與清算優勢作為穩定幣發展基礎。
新加坡	建立牌照制度與儲備透明規範，鼓勵在明確監理邊界內推動創新。	形成兼顧創新與風險控管之區域金融科技中心。	臺灣可參考其監理沙盒與正式牌照銜接機制，加速制度化落地。
中國	對加密交易採取嚴格限制，同時在官方可控框架下研究資產代幣化應用。	強化國家主導之數位金融渠道與風險管控。	臺灣企業需提高跨境法遵與風險隔離能力，以避免制度衝突與監管風險。



## 二、實質需求帶動產業正規化與創新技術發展

當市場規模、應用深度與制度討論同步升溫後，穩定幣已不可能再被視為邊緣現象。從國際實務觀察，監理機關與金融機構當前面對的核心問題，已不再是「是否存在穩定幣需求」，而是「如何建立可控風險、可被監理且可被商業化採用的制度框架」。

同時，我們也必須正視另一個結構性事實：現階段穩定幣市場仍呈現高度美元集中（USD Dominance）。這代表未來跨境數位交易的共同計價與共同結算基礎，極可能首先由美元穩定幣扮演最大公約數。這不是價值判斷，而是**網路外部性**（Network Externality；是指：一項產品或服務對使用者的價值，會隨著該產品或服務的總使用者人數增加而增加。）、**流動性**（Liquidity）與既有美元清算體系互相加乘外溢的自然結果。

換言之，穩定幣的真正競爭，不只發生在技術層，更發生在監理可信度、資產儲備透明度、支付可得性與跨境可互操作性等制度性能力上。未來勝出的，不一定是最早出現的產品，而是最能在合規、流動性、場景整合與風險控管之間取得平衡的架構。

## 三、國際實務案例的啟示

在此脈絡下，日本 Sony 集團的布局尤其值得台灣金融業與監理機關參考。其代表性並不只在於大型科技企業切入 Web3，而在於它清楚揭示了一件事：當交易場景具有全球化、數位化與高頻小額支付特性時，傳統卡組織與銀行體系的多層中介費用，便可能成為平台的成本瓶頸；相對地，穩定幣作為可程式化、可跨境、可低摩擦結算的工具，自然會成為大型內容平台與數位服務提供者優先評估的選項。

更值得注意的是，這類企業的路徑並非以「去中心化」作為主要敘事，而是選擇在受監理承認的法制框架下推動創新。這說明穩定幣若要從應用工具走向普及性金融基礎設施，最終仍必須回到金融監理可理解、可稽查、可規範的秩序之中。真正能進入主流體系的，從來不是逃離制度的工具，而是能夠與制度共存、甚至提升制度效率的金融介面。

## 四、對台灣的政策與產業建議

綜合國際趨勢與台灣現況，本文提出三個較務實的推進方向。

**第一，銀行與監理機關端應優先建立數位資產保管 ( Digital Asset Custody ) 與合規風控、監理能力。**穩定幣與 RWA 的核心，不只是資金如何上鏈，更在於風險如何被完整管理。KYC、AML/CFT、制裁遵循、可疑交易監控、資產隔離、私鑰安全、作業韌性與資安治理，都是能否進入制度化金融場景的基本門檻。若缺乏成熟的保管與合規系統，再多想像中的應用，最終都難以形成可持續的金融服務。

**第二，加速 RWA 的合規發行 ( Issuance ) 與法律權利安排的試行。**RWA 並不是把資產資訊上鏈就算完成，而是必須將資產權利、投資人保護、資訊揭露、估值、交易、贖回與爭議處理等完整納入既有法規語境。對證券、期貨與資本市場專業機構而言，這其實並非全然陌生的工作；差別在於技術媒介改變了，流程可以更自動化，資料也能更即時地被驗證與稽核。台灣應善用既有資本市場治理能力，定義 RWA 在地合規發行與監理的清晰路徑。

**第三，以制度型試行與國際合作取代過度躁進的市場風潮。**現階段最合理的作法，不是急於追逐「第一個本土穩定幣」的政治或市場話題，而是先建立若干可對接國際規範、可驗證風險模型、可累積實務經驗的試辦場域。這種做法有助於金融機構、監理機關與產業鏈同步學習，也更符合台灣金融業重視風險控制與社會信任的文化。

此外，台灣業者應避免兩種極端：一是過度樂觀，試圖一步到位地從發幣直接走向全球支付；二是過度保守，等到國際主要市場都完成試點與制度布局後才被動跟進。更務實的路線，是透過策略投資、合作、系統驗證與跨國交流，逐步掌握交易、清算、保管與法遵等核心能力，再逐步擴張至更完整的市場功能。


表2、臺灣跨境電商與穩定幣 / RWA落地關鍵問題與政策建議

層面	當前關鍵問題	制度到位之機會	可能風險	政策與監理建議
跨境支付與清算	多幣別收付整合不足，出入金流程分散，退款與逆流管理複雜。	降低交易成本並提升中小企業跨境接單效率。	若缺乏監理機制，可能產生洗錢與流動性風險。	建立許可制度、強制1:1高品質準備金與完整AML機制。
跨境稅務與法務	交易資料未全面數位化，跨境申報與責任歸屬不明確。	提升稅收透明度與政策工具精準度。	稅基侵蝕與跨境逃漏稅問題加劇。	建構API申報系統與統一揭露標準，明確平台責任。
RWA資產代幣化	資產法律定性不清，託管與估值機制尚未標準化。	形成可程式化抵押品與更高效率資本市場。	估值失真與法律爭議風險。	制定明確資產分類、託管規範與清算制度。
倉儲與物流整合	金流、關務、保險與物流資訊未整合，保稅與冷鏈流程缺乏數位連結。	建立完整數位貿易閉環，提高品牌與服務品質。	退貨與糾紛處理可能放大資金與信用風險。	推動跨部會試點計畫，整合金融、關務與物流系統。
治理與資安	資料外洩、模型風險與詐騙問題日益複雜。	透過AI強化合規與風控效率。	若缺乏監督，可能造成系統性風險與信任危機。	建立可解釋AI、稽核軌跡與人為監督機制。



### 結語

當主要經濟體都在加速建構穩定幣與 RWA 的監理制度時，全球金融秩序已從「是否容許」走向「如何整合」。穩定幣與 RWA 不是單點技術，而是支付、清算、託管、法遵、跨境稅務與資料治理的整體工程。對台灣而言，真正重要的不是搶先喊出某個口號，而是穩健建立下一代金融基礎設施所需的制度能力。

但是，當多數先進國家與龍頭企業都在向前加速推進時，台灣若選擇停留在觀望階段，失去的將不只是發展單一金融商品的機會，而是未來數十年在國際金融新架構中的關鍵節點地位與標準制定的參與權！因此誠心期盼，台灣能把握機會，邁向更好的區塊鏈金融新時代！ 



### 鄭宗宜

現任臺灣亞太監理科技協會常務理事、經濟部諮詢委員、光濟科技執行長、台灣新東向全球產學研聯盟協進會秘書長、亞太行銷數位轉型聯盟理事暨首席金融科技顧問、國立臺北大學企業管理學系系友會秘書長。

銀行與科技業經歷25年，專精金融科技(FinTech)、AI智能應用落地實務、數位創新與數位轉型、資訊安全、元宇宙、行銷科技(MarTech)與創新商業模式建構！