

41. 京东数字稳定币分析报告

大家好，我是隐墨星辰，专注境内/跨境支付架构设计十余年，最近开始研究稳定币领域。早前写了一篇稳定币的分析，有兴趣的可以点击“万字拆解 | 数字稳定币如何重构跨境支付版图？”。

关于数字币，刚过去的一个月有几个标志性的事件：

- 1. 美国首部针对稳定币全面监管框架的立法Guiding and Establishing National Innovation for U.S. Stablecoins Act（简称 GENIUS Act）于2025年5月通过了参议院委员会，离正式通过又近了一步。
- 2. 中国香港立法会同样于2025年5月正式通过数字稳定币的监管法案。
- 3. 稳定币领域首家上市公司Circle，于2025年6月5日在纽约证券交易所上市，上市首日股价表现非常亮眼，开盘即从31美元的发行价飙升至69美元，盘中最高触及103.75美元，最终收于83.23美元，较发行价上涨168%。
- 4. 原中国银行副行长王永利于2025年5月在清华五道口全球金融论坛上表示，建议中国内地从业界、学术领域对稳定币的发展给予更高的重视。

此外，行业内还有一个观点，就是锚定美元的稳定币是美元霸权在数字货币领域的延伸。

京东稳定币虽然是香港发行，但仍然可以算是中国在数字货币领域的一个积极探索。本文尝试分析京东在香港发行数字稳定币的背景、进展与技术实现，评估对京东自身、香港以及中国大陆的影响，并探讨数字稳定币的盈利模式、政策环境及全球趋势（包括美国、欧洲、新加坡等）。



JINGDONG Coinlink **Beta**

1. 当前进展概述

京东集团旗下的京东币链科技（香港）有限公司正积极推进港元稳定币的发行试点，旨在提升跨境支付能力并服务实体经济。早在2023年12月，香港特区政府宣布将立法建立稳定币发行人发牌制度，以顺应金融创新趋势。京东币链科技团队在集团海外业务战略指导下深入研究Web3领域，发现通过区块链发行支付型稳定币可以解决自身跨境结算难题，并服务其他企业，带来巨大的经济和社会效益。因此京东在香港第一时间启动牌照申请，经过约一年的努力，于2024年7月成功入选香港金融管理局（HKMA）公布的首批“稳定币发行人沙盒”参与者。这一批参与者共三组，包括京东币链科技、圆币创新科技（RD Technologies），以及渣打银行（香港）、Animoca Brands（安拟集团）和香港电讯组成的联合体。2024年下半年起，京东稳定币进入香港金管局沙盒测试，第二阶段测试目前正针对零售和机构用户的PC及移动端应用，聚焦跨境支付、投资交易和日常零售消费等场景。

京东稳定币项目获得了香港监管的认可与指导。通过监管沙盒，HKMA让有意在港发行稳定币的机构测试方案，并与监管方双向沟通，为正式监管制度制定提供依据。京东币链科技积极与香港金管局保持紧密沟通，也与全球其他地区监管机构合作，推动稳定币业务的全球合规拓展。目前京东稳定币尚未正式面向公众发行，官方强调尚无购买渠道，提醒公众警惕相关诈骗信息。根据公司负责人刘鹏介绍，京东稳定币已处于沙盒测试后期，待香港正式颁发牌照后有望推出市场。整体时间线显示：2023年底香港制定稳定币监管框架 → 2024年7月京东进入沙盒试点 → 2025年5月香港立法会通过《稳定币条例》 → 2025年中京东稳定币完成多轮测试，发行在即。

在项目推进过程中，京东与监管和产业伙伴密切合作。香港金融管理局于2024年3月推出稳定币发行人沙盒试点，截至2024年7月已收到数十家机构咨询申请。首批参与沙盒的机构除京东外，还包括发行港元稳定币“HKDR”的圆币科技，以及由渣打香港牵头的港元稳定币合资项目。监管方面，香港金管局、财经事务及库务局等与京东币链科技保持沟通，确保项目符合条例要求。京东也与渣打银行（香港）等传统金融机构探索合作机会，共同完善稳定币的应用生态。值得注意的是，香港金融监管机构在2025年5月30日正式实施《稳定币条例》，标志着京东等首批试点机构距离正式持牌发行更近一步。在监管沙盒支持下，京东稳定币项目进展平稳，为下一阶段的正式发行奠定了基础。

2. 战略意义

对京东集团而言，发行数字稳定币对京东具有重要的战略价值。

一方面，稳定币可作为京东全球业务的支付基础设施，解决跨境支付结算中的痛点。京东币链科技CEO刘鹏表示，稳定币具有一定货币属性，又兼具数字资产技术优势，可弥补传统加密货币波动大的缺陷，在支付领域崭露头角。京东稳定币的定位并不局限于服务京东自身电商生态，而是面向全球企业和个人，提供更高效、低成本、安全的支付方案。通过掌握法定货币与加密货币兑换的桥梁，京东有望在跨境电商、海外市场收单结算等领域取得主动权。

此外，稳定币发行还能为京东金融科技板块带来资源和利益，例如获得用户沉淀资金的利息收益、提升交易数据积累等。

总体而言，稳定币项目有助于巩固京东作为技术驱动型服务企业的定位，拓展金融科技版图。

对香港国际金融中心而言，京东选择在香港发行稳定币，凸显了香港在数字货币试验中的独特价值。

香港特区政府近年积极拥抱虚拟资产和Web3产业，致力于巩固香港作为国际金融中心的地位。此次《稳定币条例》的通过和沙盒试点的推进，使香港成为全球首个针对法定货币稳定币建立全面监管框架的司法管辖区。这对香港意义重大：其一，稳定币作为数字金融基础设施的代表，有望提升香港金融市场的创新活力和竞争优势；其二，稳定币试点吸引了包括京东、渣打在内的知名中外企业参与，带动资本市场对相关概念的关注；其三，通过在香港率先规范稳定币，**香港可在国际规则制定中掌握一定话语权。**

有分析指出，**稳定币发展实质上是将美元的主导地位延伸到加密领域，谁制定规则谁就能在未来货币体系洗牌中占先机。**因此，香港押注稳定币，有望在新一轮金融变革中扮演关键角色。

香港稳定币试验对中国大陆内地数字金融发展也具有启示意义。

目前中国大陆对加密货币和稳定币仍持严格监管态度，主要推进央行数字货币（数字人民币）的落地。然而香港的实践表明，在合规框架下稳定币可作为支付工具而非单纯投机资产，监管逻辑正转向将其视为金融基础设施。中信证券研报认为，香港和美国推进稳定币立法，将为实体资产代币化提供稳定的交易媒介，促进中国大陆企业在港发行真实世界资产（RWA）项目的落地。

同时，稳定币政策的落地有望间接助推香港与内地在数字人民币跨境结算、供应链金融等接口建设方面的合作。京东刘鹏也透露，团队在积极研究离岸人民币挂钩的稳定币发行可能，为人民币跨境流通提供新工具，但这需要与内地监管沟通。

可以预见，香港稳定币的成功试点将为内地观察提供样本：一方面，验证数字货币在贸易结算、消费支付中的实际效益；另一方面，也倒逼内地思考如何在安全可控前提下，吸收稳定币的优势融入未来数字金融体系。例如，不排除未来数字人民币参考稳定币机制，提高跨境可用性和编程功能等。

总之，香港稳定币项目作为“前沿试验田”，其经验和教训将影响中国大陆数字金融监管与创新的走向。

3. 技术实现

3.1. 技术架构与底层链选择

京东稳定币采用区块链技术架构发行，是基于公有链（Public Blockchain）的数字代币。据项目负责人介绍，京东稳定币将锚定港元（HKD）这一法定货币，以1:1比例保持价值稳定。这意味着每发行1枚京东稳定币，后台都有等值1元港币的储备资产作为支撑。

选择公有链作为底层，是为了利用区块链的分布式账本、点对点传输、可编程等特性，实现价值的透明流转与快速结算。同时，采用主流公链有助于提高稳定币的兼容性，方便不同钱包、交易平台和应用接入。

目前未公布具体所依托的公链名称，但推测可能基于以太坊等成熟链，或京东自研的可监管联盟链架构升级而成，以兼顾性能和合规需求。

3.2. 锚定机制与储备托管

作为法币稳定币，京东稳定币采取100%足额储备的锚定机制，即每一单位代币都有高质量、高流动性的资产做储备，以确保价格稳定和持有人可按面值赎回。

根据京东币链科技和圆币科技官网的信息，两家即将发行的港元稳定币均1:1挂钩港元，储备资产由高流动性资产构成，存放于持牌金融机构的独立账户，并通过定期披露报告供外界查询。这意味着京东稳定币的储备金可能主要是现金及银行存款、短期国债等低风险资产，存放在经认可的托管银行账户中，与发行主体自有资金隔离存管。此种托管安排可以防止发行方挪用储备，保护持有人权益。

香港监管要求稳定币发行人须随时按面值赎回持有人的代币，因此京东稳定币设计了完善的赎回机制：用户可提出赎回申请，发行方承诺在合理时间内以法币等值兑付。同时，系统会通过智能合约或后台系统对发行、回收流程进行记录，确保链上代币数量与储备资产实时对应。

3.3. 跨境支付与智能合约机制

京东稳定币的技术实现重点之一是在跨境支付场景中的应用。

借助区块链的点对点传输特性，两地资金清算可绕过传统多级中介，实现近乎实时到账，降低跨境汇款的手续费和汇率成本。京东方面透露，测试场景包括跨境贸易支付和零售支付。例如，在跨境电商中，海外消费者可直接使用京东稳定币支付，相比信用卡渠道节省兑换手续费；供应商也可通过稳定币及时回收货款，加速资金周转。

此外，京东正在与其港澳线上商城等收单场景对接测试稳定币支付，有望解决以往零售支付中存在的结算慢、手续费高等痛点。

智能合约机制方面，稳定币作为区块链代币天然可编程。这意味着企业可以将稳定币集成到智能合约中，实现自动化支付和金融创新。例如，在供应链金融中，可编写合约当物流系统确认收货后自动释放稳定币货款给供应商，从而减少人工介入和信用风险。再如，在游戏或数字资产交易中，稳定币可充当结算媒介，通过合约实现即时清算和分润。

京东稳定币预计也会支持基本的合规功能，例如黑名单和冻结功能，以满足反洗钱和制裁要求（类似主流稳定币USDC的做法）。

整体技术方案上，京东稳定币兼顾了开放性与合规性，通过链上链下结合的方式，既发挥了区块链跨境流通、高可用的优势，又在储备托管、信息披露等方面满足了监管要求，为后续大规模应用奠定技术基础。

4. 数字稳定币的盈利模式

4.1. 铸币税和利差收入

发行稳定币带来的首要盈利来源是铸币税或利差收入。

本质上，持币用户将法币兑换为稳定币，相当于发行人获得了一笔免息的资金沉淀。发行人可将这笔储备金投资于低风险的利息资产，从而赚取利息差。

以全球稳定币的例子来看，由于近年利率上升，稳定币发行商利润大增。据Circle公司披露，其发行的USDC稳定币在2021年利息收入仅为2800万美元，而2023年预计飙升至21亿美元。这反映出当利率提高时，发行人手握巨额储备可以获得可观利息收益。类似地，Tether公司（USDT发行方）也报告了惊人的利润——2023年上半年净利润达到约22亿美元，主要源自持有的美国国债利息收益。

对于京东稳定币而言，若发行规模达到数十亿级别，哪怕储备金投放在短期存款、政府债券上年化收益2-5%，每年也有数千万元乃至过亿港元的利息收入。这部分收益扣除运营成本后，即构成稳定币业务的铸币税盈利。

当然，根据香港监管要求，储备收益归属如何、需不需要部分回馈用户，尚待监管细则明确。但从国际经验看，大部分稳定币发行人将利差收益作为主要利润点。

4.2. 增值服务与生态效应

除了被动的利息收入，稳定币还能带来多种主动盈利模式和战略收益。

首先是交易及兑换费用。

发行人可对稳定币的发行、赎回或大额转账收取小额手续费。例如某些稳定币赎回收取0.1%–0.2%费用，对大额机构客户征收管理费等，为公司创造收入。

其次，跨境结算和支付服务能够衍生增值收益。

京东稳定币若大规模用于跨境电商和供应链支付，京东可基于稳定币提供汇兑服务、钱包托管、支付网关等增值业务，向企业客户收取服务费。例如企业将境内人民币兑换成京东稳定币用于支付，京东可在汇率点差上获利。

再次，供应链金融领域存在机遇。

京东可利用稳定币平台为上下游供应商提供融资、保理等服务。当供应商持有稳定币应收款时，京东金融可能提供贴现或贷款，以稳定币或法币发放，从中赚取利息或费率差。稳定币的透明可追踪特性降低了风控成本，也使这一模式更高效。

此外，稳定币带来的生态效应可能是隐性但深远的。

例如，它可以提升用户黏性和留存率——消费者和商家因为使用京东稳定币而更多进入京东的生态体系，推动商城交易额增长。又如，京东稳定币可能促进数据沉淀，大量跨境交易数据的收集分析可以反哺京东的风控和营销，间接创造价值。

值得一提的是，主流支付巨头的布局印证了稳定币生态效应的重要性。如PayPal推出稳定币PYUSD并为持币用户提供年化3.7%收益激励，意在培养用户习惯，未来通过支付手续费和资金沉淀获利。

总的来说，稳定币的盈利模式是多元的——短期看有铸币利差等直接收益，长期看更重要的是对支付版图和金融生态的战略意义。一旦京东稳定币被广泛采用，将进一步巩固京东在跨境电商和数字金融领域的基础设施地位，这本身将转化为巨大的商业价值。

5. 香港的政策环境

5.1. 稳定币条例与发牌制度

香港于2025年5月21日由立法会通过《稳定币条例草案》，并于5月30日正式生效，成为亚洲首部系统性规范法币稳定币的法律。该条例建立了稳定币发行人发牌制度，由香港金融管理专员（即金管局）负责实施。

条例规定：凡在香港业务过程中发行与法定货币价值挂钩的稳定币，或在境外发行但声称锚定港元价值的稳定币，均须向金管局申请牌照。这意味着无论币种是港元、美元还是其他法币，只要在港发行或与港元挂钩，就纳入监管。申请持牌需要满足严格要求，包括：

- **储备资产管理：**发行人须建立稳健的储备机制，确保持有足额、高流动性的储备资产支持稳定

币价值，资产需与客户资金隔离保管。同时须维持健全的锚定机制，保证任何时候都能按1:1兑现赎回请求。

- **赎回义务：**持牌发行人必须明确持有人按面值赎回的权利，并在合理时间内处理赎回申请。这是对投资者权益的重点保护措施，确保稳定币真正“稳定和值得信任”。
- **风险与合规：**发行人需符合一系列反洗钱/反恐融资（AML/CFT）要求，建立全面的风险管理制度。信息披露和审计也有明确义务，例如定期披露储备状况，经外部审计验证等。此外，对董事、高管等关键人员适当性有要求，确保管理团队胜任且无不良纪录。

条例实施后，为加强投资者保护，**香港只允许指定持牌机构在港销售法币稳定币，且只有持牌发行的稳定币才能面向零售投资者提供。**在过渡期方面，条例给予现有从业者6个月的“不违反期”来申请牌照和整改业务。在此期间（以及任何时候），仅允许宣传已持牌稳定币发行的广告，禁止无牌机构借机营销，以防范欺诈。香港财经事务及库务局局长许正宇强调，该条例贯彻“相同活动、相同风险、相同监管”原则，营造稳健的监管环境，既符合国际标准也巩固了香港国际金融中心地位。

5.2. 沙盒政策与最新动态

在法规落地前，香港已通过监管沙盒积极引导稳定币发展。

金管局于2023年底发布稳定币监管意向，并于2024年3月正式推出“稳定币发行人沙盒”计划。首批试点名单于2024年7月18日公布，包括京东币链科技等共三组实体。沙盒允许入选机构在持牌制度正式实施前，按照拟议监管要求测试其稳定币的技术和运营方案，并与监管部门双向沟通。

通过这一机制，香港监管层得以及时发现并解决潜在问题，为条例细则制定提供依据。例如，针对测试中发现的网络安全、智能合约漏洞、赎回流程等问题，监管方可以提出改进要求。在沙盒框架下，京东稳定币已测试跨境支付、供应链管理、游戏内支付等多元场景，显示出稳定币的广泛适用潜力。

香港金融管理局在2025年5月26日条例生效后进一步发布咨询文件，拟制定详细的监管指引，包括储备管理、发行赎回流程、企业管治等方面，为持牌稳定币发行人提供明确遵循标准。这些举措表明，香港正稳步从沙盒试验过渡到持牌监管阶段：预计年内将发放首批稳定币发行牌照，持牌机构需严格按照指引运营。

总体而言，香港的政策环境对稳定币采取了审慎开放的态度：一方面积极引入市场主体试水，通过沙盒积累经验；另一方面迅速构建法律框架，为大规模商用保驾护航。这种先试点后立法的模式，被视为在鼓励金融创新与维护金融稳定之间取得了平衡。也难怪在条例通过消息公布后，香港相关概念股受到市场高度关注——监管明朗化被视为行业发展的里程碑。

5.3. 监管机构协同与牌照制度细节

在香港，稳定币的监管主要由金管局主导，同时与证券及期货事务监察委员会（SFC）协调分工。

由于法币稳定币更接近支付工具或存款替代，金管局承担了主要监管职责，将稳定币视作金融市场基础设施的一环。SFC则持续关注虚拟资产交易平台，对于在交易所上市交易的稳定币（如USDT、USDC等）要求平台做好尽职审查，确保所交易稳定币安全合规。

在新的条例框架下，只有持牌银行、持牌储值价值支付工具机构或经特别批准的公司才能向公众提供稳定币服务。这意味着，如果像京东这样的科技公司拿到稳定币发行牌照，也需要在运营过程中接受金管局的持续监督，类似银行和支付机构的管理模式。牌照申请预计需要满足最低资本金要求、业务计划审核、风险评估等条件，并非轻易获取。

政策近期的另一动态是香港参与讨论跨境稳定币合作：如探讨粤港澳大湾区能否使用稳定币提升跨境支付效率，以及香港稳定币如何与内地数字人民币试点对接，为两地居民跨境消费提供更多选择。

这些都显示香港正将稳定币纳入其金融创新战略版图，监管环境日趋成熟完善。

6. 国际对比分析

6.1. 全球监管竞速与趋势

当前全球主要经济体都在加紧构建稳定币监管框架，呈现出同步竞速的局面。

据统计，全球已有十多个国家和地区正式推出了稳定币监管法规或立法草案，标志着稳定币立法正加速从区域试验走向全球统一框架。**各国监管共识逐渐形成：将稳定币视为支付工具而非纯投机资产，以金融基础设施的思维来制定监管逻辑。**这一趋势下，香港、美国、欧盟、新加坡等都有相关立法或明确指引。接下来，我们分别综述美国、欧洲、新加坡等的政策动向与典型案例，以对比香港的做法。

6.2. 美国：监管探索与市场实践并进

长期以来，美国缺少联邦层面的稳定币专门法律，监管主要依托现有金融规则（如货币转账牌照、银行托管要求等）进行。然而2023年以来，美国国会开始积极推动稳定币立法。最新进展是参议院以66票对32票通过了GENIUS法案，确立了首个全美统一的稳定币监管框架。该法案预计要求稳定币发行人获得联邦许可，满足储备金审计、及时赎回、风险监控等条件。这标志着美国监管从各州各自为政向联邦统一迈出重要一步。

不过在法案正式落地前，美国市场主要依靠行业自律和执法监管：纽约州通过BitLicense等制度要求稳定币托管机构持有信托牌照，Circle（USDC发行方）和Paxos（PYUSD发行方）等均在纽约受监管运营。美国货币监理署（OCC）也曾表示联邦银行可发行稳定币用于支付结算，但需满足储备100%等要求。

市场方面，美国拥有全球最大的稳定币：Tether（USDT）和USD Coin（USDC）分别占据稳定币市场第一和第二位，二者合计市值达约2140亿美元，占全球约九成。巨大的市场需求下，稳定币已成为多家加密交易所的主要流动性工具，链上月均交易量高达4万亿美元，远超Visa和万事达卡信用卡交易总和。

这种“先发展、后监管”的格局促使支付巨头也入场试水：PayPal于2023年8月发行锚定美元的稳定币PYUSD，成为首个由受监管金融机构推出的美元稳定币；Visa、万事达等则与机构合作，在跨境支付中试用USDC进行结算。美联储官员对私人稳定币持谨慎态度，担心其影响支付体系稳定，但也承认稳定币在提升支付效率上的潜力。

总的来看，**美国正从市场驱动走向监管框架落地的阶段**：一旦联邦法律通过实施，预计将赋予像Circle、Paxos此类合规发行人更明确的法律地位，同时对市场违规者（如储备不实的Tether早期情况）形成震慑。美国监管经验也影响国际标准的制定，使稳定币纳入主流金融体系成为可能。

6.3. 欧洲：MiCA法规引领全面监管

欧盟在稳定币监管上走在前列，《加密资产市场监管法案》（MiCA）已于2023年正式通过，并于2024年底至2025年分阶段生效。MiCA对稳定币（称为电子货币代币EMT和资产参考代币ART）制定了详细且严格的监管要求。其核心措施包括：

发行许可——任何稳定币若向欧盟用户提供，发行方必须在欧盟获得授权牌照，并发布经监管机构批准的加密资产白皮书；

储备金要求——要求稳定币发行人持有安全低风险资产作为储备，储备价值需至少等于流通稳定币的价值，并定期向监管报告；

赎回与权益——持有人有权随时以法定货币1:1赎回稳定币，发行人不得拒绝，并且禁止向持有人提供任何形式的利息或收益，以免诱导投机；

经营限制——发行人需满足严格的治理要求、避免利益冲突，并受营销宣传限制，不得夸大或误导。

MiCA还针对重要稳定币（significant stablecoins）设定特别规则，如当某稳定币流通规模或交易量超出一定门槛，发行人将受到更高资本金要求和更严审查，以防范对欧元区金融稳定的冲击。

在MiCA实施下，欧洲已有传统金融机构开始布局：法国兴业银行发行了欧元稳定币（EUR CoinVertible），成为首家获批的银行稳定币；币安等交易所宣布将逐步引导欧洲用户转向合规稳定币，限制未经授权的稳定币使用。欧洲央行也在持续评估数字欧元计划，与私人稳定币形成互补竞争关系。

总体而言，欧盟MiCA提供了目前最全面细致的稳定币监管方案，被业内称为“为全球树立了监管标杆”。对于想进入欧盟市场的稳定币发行人（包括香港的京东等），MiCA意味着需要在欧盟设立实体申请牌照，并遵守信息披露和储备审计等义务。这无疑提高了合规成本，但也保障了稳定币在欧盟使用的安全性和用户信心。

相比香港条例聚焦港元稳定币，MiCA涵盖所有法币稳定币，体现了监管的广度和统一性，是国际对比中值得关注的重要案例。

6.4. 新加坡：明确单一货币稳定币标准

新加坡作为亚洲金融中心，也迅速完善了稳定币监管框架。2023年8月，新加坡金融管理局（MAS）发布了新的稳定币监管框架，适用于锚定新加坡元或G10货币的单一货币稳定币（SCS），在新加坡发行的均需遵守。

框架主要要求包括：

价值稳定——稳定币必须有高质量的资产作100%储备，确保在极端情况下仍可保持与标的法币1:1锚定；

资本要求——发行人须持有不低于100万新元或相当于其年运营开支50%的资本金（取较高者），以提供财务缓冲；

赎回时效——必须向持有人提供及时赎回，redemption period不超过5个工作日，保障流动性；

资产托管与独立审计——储备资产需托管在受认可的金融机构，并由独立审计师每月验证储备充足性，出具报告；

投资者权益——发行人需透明披露稳定币机制细节，并对误导性白皮书内容承担法律责任。

MAS规定稳定币发行人可通过现有《支付服务法》框架下的牌照类别来申请经营，比如获得“主要支付机构”牌照并注明稳定币业务。这使得稳定币发行在新加坡有法可依，同时与数字支付法规接轨。

此外，新加坡在推广央行数码货币（CBDC）和探索跨境支付互通方面也走在前列，MAS曾试验利用稳定币和CBDC进行跨境结算（Project Ubin 等）。

目前，新加坡已出现如Xfers公司的XSGD（新元稳定币）等项目，但规模相对有限。

展望未来，新加坡的优势在于开放的金融环境和沙盒机制，MAS表示欢迎受监管的稳定币创新，同时会密切关注国际进展，动态调整监管细节，使其既保持金融稳定又不抑制金融科技创新。

新加坡与香港在稳定币监管上的取向有共通之处，比如100%以流动性高的资产（现金或短期政府债券等）做为储备、确保100%赎回保障、风控等。

也有明显差异：新加坡更侧重本币和主要外币的单一货币稳定币；香港则明确只能发行锚定港币的稳定币，且明确只要锚定港币的稳定币，无法是在香港发行还是香港之外发行，也要由香港金管局监管。

7. 行业巨头动态

PayPal推出PYUSD，传统支付巨头入局。

2023年8月，全球第三方支付巨头PayPal正式发布PayPal USD (PYUSD) 稳定币，这是首个由大型支付公司推出的美元稳定币。PYUSD由纽约信托机构Paxos受托发行，1:1锚定美元，储备由美元存款、短期美债等安全资产构成，确保持有人可随时按1美元兑换。PayPal将PYUSD集成在其钱包应用中，用户可以像使用余额一样买卖、持有和转账PYUSD。

其战略目的在于将区块链技术融入主流支付网络：**借助PYUSD，PayPal用户能够进行低成本、接近实时的跨境转账和支付。**例如，一个美国用户可以把美元换成PYUSD发送给国外好友，后者即时收到并可在当地兑换成本币，无需传统汇款高昂费用。PayPal的加入被视为稳定币“出圈”的标志性事件，意味着华尔街和硅谷开始正面拥抱加密支付。

为推动PYUSD的普及，PayPal在2024年宣布对持有PYUSD的美国用户提供年化3.7%的收益奖励（以PYUSD计息发放），相当于给稳定币余额付息，以吸引用户更多留存资金。这一举措显示PayPal愿意以短期成本换取用户对其稳定币生态的认同，长期则计划通过交易手续费等方式盈利。

当前PYUSD的应用范围还较有限，主要在PayPal自家网络内流通，并逐步拓展至一些去中心化交易所和加密平台。然而PayPal的影响力和客户基础为PYUSD提供了巨大发展潜力：未来它可能用于商户结算，让商家以PYUSD收款并规避信用卡手续费，或用于跨境电商付款，提升资金周转效率等。

可以预见，PayPal的加入将带动更多传统支付公司评估类似举措，稳定币正在从加密行业工具变为主流支付创新的一环。

Stripe整合稳定币支付，加速全球化服务。

另一支付巨头Stripe则选择通过整合他人稳定币来布局数字货币领域。早在2022年4月，Stripe就宣布支持部分平台以USDC稳定币向创作者进行支付结算，成为最早应用稳定币支付的互

联网金融公司之一。

进入2023-2024年，Stripe进一步推出稳定币支付账户等新功能，覆盖全球100多个国家。具体而言，Stripe的商户现在可以开通一个稳定币账户，轻松接收和持有美元稳定币USDC余额，并随时转换为本地法币。这对于缺乏美元银行账户的开发者、自由职业者而言意义重大：他们可以通过Stripe收款USDC，避开银行跨境电汇的繁琐与费用，然后在需要时再兑换成本地货币。Stripe还提供API接口，方便企业在自己产品中集成稳定币收付款功能。据Stripe官方数据，受益于稳定币方案，2024年Stripe平台上的稳定币交易量相比2023年末增长了超过一倍，月活跃用户数突破4000万。这种增长印证了稳定币作为跨境支付载体的强劲需求。

战略层面，Stripe在2023年末还收购了一家名为“Bridge”的初创公司，专注于稳定币发行和支付集成，交易金额高达11亿美元。此举被视为Stripe为未来可能的自主稳定币或更深度加密服务做准备。

尽管Stripe目前尚未发行自有品牌的稳定币，但其动作表明，公司高度重视稳定币在全球支付中的潜力，并投入大量资源构建相关基础设施。随着Stripe持续完善支持，越来越多跨国企业和平台将能无缝利用稳定币完成支付、结算、工资发放等业务，全球金融的去中心化和高效化有望因此大幅提升。

Adyen从观望到筹备，传统收单机构迎变革。

欧洲知名支付公司Adyen过去对加密货币一直持谨慎态度，但如今在稳定币浪潮下也开始转变态度。

早年Adyen出于风险考量对接受加密支付持保留意见。然而最近管理层意识到，过度保守可能错失机遇，行业风向已变。2023年底以来，Adyen管理层在公开场合多次谈及稳定币技术对支付的潜在益处，表示公司正关注客户需求变化。业内分析指出，Adyen一贯不盲目追逐趋势，如果现在开始讨论稳定币，必然是看到了明确的市场契机。他们曾等待“先买后付”（BNPL）模式成熟后才入局，同样也在等稳定币从概念走向成熟应用。当大型商户开始要求嵌入式稳定币支付服务时，Adyen将顺势而为。

近期有迹象显示Adyen已着手技术准备，例如升级支付网关以支持USDC等稳定币结算，与Visa等探索稳定币跨境清算的合作试点等。

可以预见，Adyen若推出稳定币相关服务，将更偏重B端企业需求，提供安全合规的稳定币支付渠道，而不会自行发行币种炒作。Adyen的转变折射出传统支付巨头正被市场倒逼着接受这一新事物。

当PayPal、Stripe已在跑马圈地，Adyen和其他收单机构不愿失去竞争优势，也开始拥抱变革。这场由稳定币引发的支付革新，正在将曾经泾渭分明的传统金融和加密金融世界逐步融合起来。

8. 结束语

数字稳定币的发展已不再是“是否可行”的问题，而是“何时会全面繁荣”。随着各国监管逐步明朗，稳定币迎来的全新时代已不可阻挡。

让我们拭目以待：是京东借助香港稳定币迎来全新发展高峰？还是会出现一位后来者，从香港起飞，谱写数字稳定币的崭新传奇？

<全文完>

补充说明：信息全部来源于互联网公开资料，如描述有误，欢迎留言斧正。

深耕境内/跨境支付架构设计十余年，欢迎关注并星标公众号“隐墨星辰”，和我一起深入解码支付系统的方方面面。

有个支付讨论群，有兴趣的请先添加个人微信（yinmopay）进入，备注：666。