

# 42. 京东稳定币对手：圆币科技数字稳定币分析报告及稳定币发展趋势展望

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。上周写了一篇京东币链数字稳定币的分析，有兴趣的可以点击“[京东数字稳定币分析报告](#)”。

在香港第一批稳定币沙盒名单的一共三家公司：京东币链，圆币创新科技，渣打银行（香港）联合体。今天继续聊聊圆币创新科技的数字稳定币布局。

内容主要聚焦圆币创新科技在香港发行数字稳定币的现状与前景，并将其与京东币链、渣打银行(香港)联合体进行对比分析。涵盖圆币公司背景、创始人优势、技术实现路径、合作生态、战略方向等，并探讨其他有实力企业比如HashKey、OSL、蚂蚁（最新消息是蚂蚁数科和蚂蚁国际都将进入稳定币相关业务）等未进入首批沙盒的可能原因，以及数字稳定币对香港未来金融中心地位的潜在影响。

材料主要参考香港金管局、公司官网及公开媒体报道，仅供参考，请自行甄别。



## 1. 圆币创新科技简要介绍

圆币创新科技有限公司（RD InnoTech Limited）是圆币科技集团旗下专注于数字稳定币业务的子公司。其母公司圆币科技集团由前香港金融管理局总裁陈德霖于2020年创立，总部设在香港，核心做两个事：

- 1) 持牌的B2B法定货币数字钱包服务；
- 2) 即将推出的港币数字稳定币HKDR。

前者归属传统支付领域，后者布局于新兴的区块链金融。

圆币科技拥有强大的股东和合作伙伴背景。2020年种子轮融资以来，公司获得了众安数码、HashKey Group、Dragonfly Capital等知名机构的持续支持。2024年9月完成780万美元A1轮融资，投资方包括红杉中国、Hivemind Capital、Aptos Labs、Solana基金会等业内顶级机构。这一系列融资不仅为公司提供了充足资金，也带来了宝贵的生态资源支持，例如HashKey集团的全球合规交易平台和区块链基础设施（如HashKey Chain）、众安集团的托管及资产管理能力等。借助股东在Web2和Web3领域的深厚背景，圆币科技具备将传统金融与区块链技术融合的独特优势。

加上创始人陈德霖前香港金融管理局总裁的背景，可以简单总结为：含着金钥匙出身的主。

## 2. 创始人陈德霖的背景与优势

作为一家创办不久就拿到香港稳定币沙盒名单之一的公司，有必要介绍一下创始人背景。

圆币创新科技的共同创办人兼董事会主席陈德霖，是香港金融界极具声望的人士。他曾于2009年至2019年担任香港金融管理局（金管局）总裁，在长达10年的任期内致力于维护香港金融稳定、推动金融基建发展，对香港金融体系有深远影响力。作为金管局前掌门人，陈德霖在人脉网络、政策理解和监管沟通方面的独特优势，为圆币科技在申请数字稳定币相关牌照和合规试点上带来了天然助力。

首先，陈德霖对监管政策的深刻理解使圆币团队在业务合规设计上更胜一筹。早在公司成立之初，他提出创建“一篮子多货币计价的圆币单位”，以帮助亚洲地区外贸企业管理外汇风险。这一思路与监管层推动贸易金融创新、降低汇率风险的目标不谋而合。金管局在2023年底发布稳定币监管框架咨询时强调稳定币应服务实体经济痛点，圆币的业务方向与此高度契合。

其次，陈德霖的声誉与人脉为公司赢得监管信任及行业支持。圆币科技在组建董事会时吸引了多位重量级人物加盟，包括众安在线董事长欧亚平、众安国际总裁许炜、HashKey集团主席肖风、Dragonfly资本管理合伙人冯波等。这反映出陈德霖的人格影响力和号召力。由知名金融科技、加密投资机构高管组成的董事团队，不仅为公司治理提供丰富经验，也向监管机构传递出圆币科技高度合规、专业的信号。可以说，陈德霖的加入使圆币科技在与监管沟通、获取试点资格方面占据了独特优势。

最后，陈德霖的公共政策经验有助于公司积极参与香港虚拟资产监管沙盒和立法讨论。他深谙政策制定流程，并能够站在监管者角度完善公司的风控和合规方案。在香港推进稳定币监管立法的过程中，行业代表（如HashKey等）积极建言献策，寻求平衡创新与风险。陈德霖作为前官员出身的创业者，也能有效传达业界声音，争取监管支持。这种桥梁作用对于尚在摸索阶段的稳定币行业来说尤为宝贵。

一句话，陈德霖的背景不仅提升了圆币科技在香港金融体系内的公信力，也为公司日后申请正式牌照、拓展业务铺平了道路。

## 3. 圆币稳定币项目的最新进展

### 3.1. 沙盒试点

2024年7月18日，金管局公布首批参与沙盒的三家机构名单，圆币创新科技有限公司名列其中。

作为首批参与者，圆币科技获准在受控环境下测试其拟议的港元稳定币业务模式，包括发行、分发、赎回的全流程，并就未来的监管要求与金管局进行双向沟通。

需要强调的是，沙盒测试初期不涉及使用公众资金，亦不得向公众筹资或提供产品，以确保风险可控。这一沙盒资格的获得，体现了圆币团队在详尽业务方案、合规风控措施等方面满足了金管局设置的高门槛要求。金管局指出，申请者必须提出具体应用场景，证明稳定币如何解决经济痛点并创造价值，并展示其网络和合作伙伴如何推动稳定币长远需求。

圆币科技能够入选，说明其商业模式和合作生态得到了监管的认可。

### 3.2. 技术与币种设定

圆币计划推出的稳定币定名为HKDR，为与港元挂钩的数字稳定币。

根据公司披露，HKDR将按照1:1锚定港元，其储备资产将由高质量、高流动性的资产组成，并存放于受监管金融机构的独立托管账户中。

为了建立市场信任，圆币承诺定期由独立第三方出具储备审计报告并向公众公布，确保HKDR的储备透明度和可信度。

在技术实现上，圆币已表示未来计划在主流公有链以太坊（Ethereum）上发行HKDR。以太坊拥有成熟的智能合约和广泛的用户基础，有助于HKDR在DeFi和跨链场景中的应用。采用公有链发行也体现了圆币对开放金融生态的重视。

当然，为满足监管要求，HKDR的智能合约和托管机制将经过严格审计，以确保稳定币可以安全地按1:1比价赎回并防范技术风险。

### 3.3. 合作伙伴与场景落地

圆币科技积极构建合作生态，以推动HKDR的应用落地。

公司已经与多家业内领先机构达成战略合作，包括数字资产托管商Cobo、跨境支付公司连连国际以及虚拟资产交易平台的HashKey Exchange。

通过与Cobo的合作，HKDR在钱包安全和托管方面得到专业支持——Cobo将成为HKDR的首选钱包合作伙伴，共同拓展HKDR的应用场景。携手连连国际则有助于将HKDR融入跨境商户支付和贸易结算网络，提高跨境交易的效率和便利。而HashKey作为香港持牌虚拟资产交易所，为HKDR未来在二级市场的流通和交易提供了潜在平台支持。

这些合作伙伴覆盖了钱包托管、支付渠道、交易平台等关键环节，表明圆币科技正从基础设施层面为HKDR的发行和流通做好准备。

### 3.4. 应用场景

在应用场景方面，圆币已规划了数字资产交易、跨境贸易支付、Web3应用等多个方向进行测试。

首先，在虚拟资产交易领域，HKDR可作为交易对手币，为投资者在不同交易所之间转移资金提供稳定锚定工具，提升资金周转效率。

其次，在跨境贸易中，HKDR有望用于企业之间的支付结算，结合“圆币钱包”所支持的多币种账户，降低企业换汇成本和汇率风险。

此外，圆币团队也关注Web3和去中心化金融(DeFi)领域的创新应用，例如在链上游戏、NFT交易市场中引入港元计价的稳定币，以吸引更多本地用户进入Web3生态。

值得一提的是，圆币科技行政总裁刘宇曾强调，港元稳定币未来不会与美元稳定币USDT等正面竞争市场份额，而是将与各种主流稳定币共同拓宽应用场景。这显示公司希望定位HKDR为特定场景的增值补充，而非盲目争夺已有存量市场。

不过我个人对刘宇表态的理解，应该是说稳定币的市场足够大，还不到互相竞争的时候，又或者期望避开美国的锋芒。

### 3.5. 项目进度和里程碑

在融资和监管方面，圆币稳定币项目也取得了一系列进展。

前面提及，圆币科技于2024年9月完成A1轮780万美元融资，为HKDR的研发和试点提供了资金支持。早在2023年底，圆币科技旗下的圆币钱包已成功取得香港金管局颁发的储值支付工具(SVF)牌照（牌照号：SVF0016），并于同年11月正式投入运营。

圆币钱包作为持牌机构，支持全球企业远程开户，提供多种法币的支付与结算功能。这意味着在HKDR推出前，圆币已搭建起服务企业用户的法币支付网络。

圆币科技正在把钱包平台与稳定币计划相结合，积极建设可信且合规的金融平台网络，为HKDR的落地夯实基础。2024年7月进入金管局沙盒后，圆币团队继续与监管紧密沟通。

刘宇称：“港元稳定币真正落地需要监管和市场互相了解，我们需要多跟监管沟通。”她强调区块链的透明可追溯特性有助于打击犯罪、做好反洗钱，这也是监管看重的优势。这表明圆币将在沙盒测试过程中重点展示自身在技术、安全和合规方面的能力，为日后正式牌照申请铺路。

## 4. 首批沙盒竞争者对比：圆币创新 vs 京东币链 vs 渣打银行（香港）联合体

香港金管局首批稳定币沙盒除了圆币创新科技外，另两大阵营是**京东币链科技（香港）有限公司**和**渣打银行（香港）有限公司-Animoca Brands-HKT的联合体**。这三家可谓各具背景与优势。

圆币科技由前金管局总裁陈德霖创办，凭借监管视角与“企业支付+稳定币”双轮驱动，走出一条“轻资产、快周转”的创业路线；京东币链依托母集团深耕电商与供应链金融，主打 B2B 贸易结算的规模化场景；渣打联合体则集合银行级治理、Web3 技术和电信级渠道，定位最全能、最重合规。

### 4.1. 公司背景与业务实力

维度	圆币科技 (RD)	京东币链	渣打-Animoca-HKT
法人主体	圆币创新科技有限公司，2020 年创立。	京东币链科技（香港）有限公司，2024 年 3 月注册。	渣打银行(香港)×Animoca Brands×HKT 合资公司，2025 年 2 月官宣。
资本 / 牌照	金管局 SVF0016，稳定币沙盒参与者	证监会第 1/4/9 类牌照齐备	渣打持银行牌照；Animoca/HKT 无牌但由渣打承接监管责任

核心业务	RD Wallet 多币种企业钱包； 筹备港元稳定币 HKDR	供应链代付、跨境电商清算； 筹备港元稳定币（代号未公开）	机构结算 + 零售支付并重的港元稳定币
资金实力	2024 年 9 月获 780 万美元 A1 轮融资	背靠京东科技，母集团现金流充裕	渣打银行，资金实力雄厚

## 4.2. 战略定位

**圆币科技：“钱包 + 稳定币”企业支付闭环。**

先用 RD Wallet 做 B2B 法币账户，已服务 1 200+ 跨境企业。

稳定币 HKDR 锚定港元 1:1，目标在现有客户基础上替换 TT/CHATS，降低跨境结算 80% 以上成本。

聚焦贸易、清算、Web3 融资三大场景，避免与 USDT/USDC 正面竞争。

**京东币链：“服务产业，融合贸易”**

以京东商城 & 物流网络为流量入口，稳定币先落地 **供应链应付 / 跨境采购**。

“先 B2B、后 B2C”两段式推进：试点与天星银行联合，为中小企提供稳定币收付通道。

长期目标把稳定币集成进京东国际站与京东支付，形成自有闭环。

**渣打-Animoca-HKT：银行信誉 + Web3 创新 + 零售渠道**

渣打要让稳定币成为 **现金等价的结算媒介**，瞄准证券交收、贸易融资。

Animoca 牵引 Web3 & 游戏生态；

HKT 将稳定币嵌入 **Tap & Go** 钱包及电讯账单，打通零售汇款。

追求“一币两用”：**机构批发 + 大众消费**。

## 4.3. 技术实现与合规路径

技术方面，当前没有查到公开信息，初步推测是公有链，大概率都是以太坊，但不排除京东币链有部分业务在联盟链上。

储备/托管方面，圆币科技和京东币链根据规定会把资产托管在第三方持牌金融机构，渣打联合体因为渣打本身是银行，大概率直接放在渣打银行。

### 4.4. 合作伙伴与生态

**圆币科技：**HashKey Exchange 提供二级流动性，Cobo 做多签托管，Chainlink 负责预言机跨链定价；连连国际、越秀供应链带来贸易流量。

**京东币链：**天星虚拟银行 + 京东支付 + 京东物流，形成“支付-仓储-融资”一体链条。

**渣打联合体：**Tap & Go 钱包、Animoca 投资组合游戏、潜在其他银行（汇丰、恒生）联盟节点。

### 4.5. 在港布局节奏

阶段（年）	圆币科技	京东币链	渣打联合体
2022-2023	启动 RD Wallet并获 SVF 牌照	—	渣打完成多项贸易融资跨链试验
2024	7 月与京东、渣打同批进入金管局沙盒	同左	同左
2024-2025 上半年	HashKey/Cobo/Chainlink 合作，验证 HKDR 链上流程	与天星银行测试跨境付款	2025 2 月成立 JV、提交牌照申请
2025下半年 - 2026	预计首批获牌并上线 HKDR	力争同步获牌，先推 B2B	牌照获批后快速打进机构 + Tap & Go 零售 + 游戏

### 4.6. 综合评估

**切入角度：**圆币走“钱包先行”的轻模式，聚焦中小企结算痛点；京东倾向“场景驱动”，以供应链和跨境为入口；渣打则凭“牌照+渠道”，覆盖最宽。

**合规：**圆币与京东需外部托管；渣打可自储备底层资产。

**速度 vs. 覆盖：**圆币与京东迭代快、单点突破；渣打起步慢但资源厚，有望后发先至。

**潜在风险：**圆币、京东需警惕储备规模与流动性匹配；渣打须处理多股东协同及技术上线复杂度。

总体看，三者将按照各自基因展开差异化竞争，为香港稳定币监管落地提供多元范例。

其中圆币科技在“创始人监管优势 + 现成企业钱包基座”加持下，成为首批沙盒里最接近“即刻商业化”的轻量级方案；京东币链依托供应链生态，或凭交易量迅速放大；渣打-Animoca-HKT联合体以银行级信用和渠道整合缓步推进。

这三种不同路线，体现出初创企业、科技巨头与传统金融在探索稳定币领域的不同打法。未来随着监管制度明朗，他们的此消彼长将成为香港稳定币市场一大看点。

## 5. 为何HashKey、OSL、蚂蚁等未进入首批沙盒

首批沙盒名单公布后，一些本具备技术实力和合规资质的知名企业（如香港持牌虚拟资产交易所HashKey、OSL，以及拥有强大金融科技实力的蚂蚁集团等）未名列其中。这背后可能有多重原因，涉及政策考量、商业策略和组织取向等方面。

以下根据公开信息和行业情况作出合理推测，不代表任何官方立场。

### 5.1. 商业计划与战略侧重点不同

是否申请进入沙盒，很大程度取决于企业自身的业务规划。

香港金管局明确指出，现有的稳定币发行人或其他机构是否申请沙盒，取决于立法实施后的业务计划、以及是否有需要在当前有限范围内测试稳定币流程等因素。换言之，进入沙盒并非日后申请牌照的前提条件，一些机构可能选择暂不参与沙盒，但日后直接申请牌照也无妨。

HashKey和OSL作为虚拟资产交易平台，核心业务在于交易撮合和经纪服务，对发行自身品牌的稳定币并没有迫切需求。目前市场上主流稳定币（USDT、USDC等）已能满足交易所日常的美元锚定交易需求。这些交易所更关注的是上线更多受监管的稳定币品种，而非亲自下场发行。

因此，在首批沙盒阶段，HashKey和OSL可能倾向于观望政策走向，将资源聚焦于扩大交易业务和服务合规化，而没有立即投入人力物力开发新的稳定币项目。

而蚂蚁数科和蚂蚁国际双双表示要申请数字稳定币的声明，说明蚂蚁不会放弃这块前景广阔的业务。



## 5.2. 技术准备和业务痛点匹配度

首批沙盒申请门槛相当高，需要有详尽可行的业务方案和明确的应用场景。

圆币、京东、渣打三家提出了支付、供应链、资本市场等具体用例，契合香港经济的痛点。相比之下，HashKey、OSL虽然有技术实力，但他们如果发行稳定币，主要应用场景可能集中在**交易所内部结算或客户出入金上**。这些场景对于香港整体经济价值体现相对有限，难以在竞争中胜出。

监管层在挑选首批沙盒参与者时，更倾向于**多元化场景**：一位业内人士称首批方案涵盖支付、供应链、资本市场等，是为了针对不同领域的资金流痛点做验证。

HashKey、OSL的潜在方案可能缺乏这种多样性和示范意义。同时，他们的技术侧重点在交易撮合而非稳定币储备管理、支付清算系统等，需要额外的资源投入准备方案。为避免分散主业，可能选择暂缓介入。

## 5.3. 政策与监管考量

监管当局在首批试点的选择上，也可能有**政策上的平衡考虑**。

金管局希望通过沙盒了解不同类型机构的模式，因此首批特意选择了**科技创业公司（圆币）、大型互联网企业（京东）、传统银行+新创+电信的组合（渣打联合体）**。

这三类主体的加入，有助于监管掌握各自面临的挑战，从而制定更完善的监管细则。反观HashKey、OSL，同属虚拟资产交易领域，如果两家都申请成功，类型上与圆币等有重叠，试点价值递减。

此外，让交易所同时扮演稳定币发行人角色，可能引发**利益冲突**的担忧——例如发行的稳定币在自家平台上市交易，如何避免价格操控和内幕交易？监管或许倾向于先制定清晰的防火墙，再允许交易所涉足发行。

因此，政策上可能并未鼓励交易所此时加入沙盒，而更希望他们专注于平台合规运营。

至于蚂蚁集团，作为大陆背景的金融科技巨头，考虑到内地对于加密货币和稳定币态度谨慎，蚂蚁在战略上也会较为低调，避免过早介入可能引起监管敏感的领域。蚂蚁更可能把重心放在配合中国央行推广数字人民币（e-CNY）和自身金融业务整改上。

因此，无论是政策层面对主体类型的均衡，还是企业自身对政策风向的拿捏，都使得HashKey、OSL、蚂蚁等在首批沙盒中选择了**按兵不动**。

## 5.4. 组织结构与决策流程因素

企业内部决策速度和组织优先级也影响了是否参与首批沙盒。

圆币、京东等项目都是高层亲自主导（陈德霖、京东科技高管直接负责），在听闻金管局3月推出沙盒后能够快速决策报名。

反之，一些大型机构内涉及稳定币的新业务需要经过复杂的论证和审批流程，可能错过首批窗口期。例如蚂蚁这类超大体量公司，要开展香港稳定币项目，需要兼顾内地监管环境、股东态度等，各方协调成本高，因此倾向于先观察政策明确再行动。

HashKey、OSL虽然是本地公司，但也许出于稳健考虑，在没有迫切业务需求下，不愿贸然尝试可能冲击主营业务的新项目。

此外，他们可能采取“曲线参与”的方式：**通过投资或合作参与其他沙盒项目，而非亲自申报。**

事实上，HashKey是圆币科技的早期投资方和生态伙伴之一。这意味着HashKey实际上间接参与了圆币的稳定币试点，并可分享其成果和经验，而无需自己承担试点成本和风险。同理，众安集团作为圆币股东，也是在港布局虚拟资产的重量级玩家，但此次并未单独申请沙盒，而是选择支持圆币。从组织战略看，这是一种资源整合、避免重复投入的明智选择。

综上，HashKey、OSL、蚂蚁等未进入首批沙盒，并不代表它们对稳定币领域不感兴趣或没有能力，相反，很可能是基于**审慎的商业考量和政策研判**所做的决定。

一方面，它们现阶段的重点在于夯实主营业务和配合监管新规落地（如交易平台牌照、电子支付牌照下的业务拓展）；另一方面，也在观摩首批沙盒参与者的成果，以便在时机成熟时迅速跟进或通过合作切入。例如，不排除HashKey、OSL将来直接申请第二批沙盒或正式牌照，或者与首批成功者合作发行某种合规稳定币（如以白标形式）。

香港金管局也强调，进入沙盒**并非获取牌照的必经之路**，未来任何符合条件的机构都可提出申请。因此，上述企业可能选择**厚积薄发**，等待法律框架尘埃落定后再大展拳脚。

## 6. 数字稳定币试点对香港国际金融中心的意义与影响

香港推进数字稳定币试点和发展的举措，被视为巩固国际金融中心地位的一项战略性布局。稳定币作为连接法定货币与区块链世界的桥梁，其引入和规范发展将对香港的跨境金融、人民币国际化、Web3生态建设以及虚拟资产合规化产生深远影响。

### 6.1. 提升跨境支付效率，强化金融枢纽功能

这是最容易提到的说辞。

长期以来，跨境支付成本高、耗时长是全球金融体系的一大痛点。据统计，传统跨境汇款平均手续费高达6.4%，资金到账往往需要数天时间。这在高度依赖国际贸易和资金往来的香港尤为突出。

**在写文章时，找朋友做了个小调查，一个朋友表示他最近从中国大陆汇款500港币到香港账户，最后只收到235港币，中间手续费用高达265港币（占比53%）。**

稳定币的出现为跨境支付提供了全新解决方案——利用区块链24/7不间断运作和点对点传输的特点，资金跨境转移可在几分钟内完成，成本仅为传统方式的零头。

香港发行港元或多币种稳定币，有望将跨境汇款从“天”级缩短到“分钟”级。例如，一笔从香港付往东盟国家的贸易款项，若通过受监管的港元稳定币路径，可绕过多重中介机构，实现几乎实时到账。这将显著增强香港作为区域资金枢纽的效率优势。金管局官员也指出，目前跨境资金调拨涉及不同时间区的银行、支付公司、结算系统，不仅非全天候且费用高昂低效，引入稳定币后可降低成本、缩短时间。

可以预见，香港稳定币投入使用后，将吸引更多跨境交易通过香港清算，巩固香港在全球支付网络中的节点地位。尤其对“一带一路”贸易、新兴市场投资等领域，稳定币有望成为便捷的支付中介，提升香港服务全球的能力。

## 6.2. 助力人民币国际化探索

稳定币发展还可能为人民币的跨境使用和国际化提供新的工具。

由于“一国两制”框架，香港在推进人民币离岸业务上一直扮演试验田角色。尽管本次香港稳定币监管重点是港元等法币，但从长远看，**发行离岸人民币（CNH）稳定币**也具有巨大潜力。据报导，像京东币链这样的发行人已在考虑未来推出人民币计价的稳定币，用于贸易结算。

如果香港能在合法合规的前提下率先推出**人民币稳定币**（由离岸人民币存款或央票等资产作为储备），这将创造一个人民币在数字领域流通的**受监管渠道**。例如，一家深圳的制造企业与东南亚客户之间，可以通过香港发行的人民币稳定币完成支付结算，而不受SWIFT等传统网络限制。这不仅提高了人民币在区域贸易中的吸引力，也绕过美元体系，降低对SWIFT的依赖。

某种意义上，人民币稳定币可被视作“数字人民币的离岸平行方案”，**为中国货币走向全球提供补充路径**。当然，这一设想仍需中方监管的认可与配合。

但香港具备独特优势：政策灵活度高且经验丰富。一旦条件成熟，香港能够让人民币稳定币在法律框架下安全试验，探索如何在资本项下有限度流通。

稳定币可能成为国家实现货币主权和影响力的新工具。香港的实践将为人民币在全球数字货币竞争中占得先机提供宝贵经验。因此，**从战略高度看，香港稳定币发展与人民币国际化目标并不矛**

盾，反而可以相辅相成：香港为人民币提供创新载体，人民币赋予香港更大国际金融角色。

## 6.3. 推动Web3生态和金融科技创新

稳定币是加密经济和Web3世界的关键基础设施之一，其作用相当于互联网世界的“稳定计价单位”。

香港引入受监管的稳定币，将大大促进本地Web3初创和项目的发展。

一方面，稳定币为各类去中心化应用(DApps)提供了**稳定的价值锚**。

过去，由于港元没有对应的主流稳定币，本地区块链应用往往要使用美元稳定币进行计价和结算，不仅在汇率上存在不便，也在监管上缺乏本地法律保障。有了港元稳定币后，香港的区块链游戏、NFT交易平台、元宇宙应用等都可以直接采用港元计价，更贴近本地用户习惯。Animoca等公司也表示，稳定币是当前Web3里验证最充分的用例，大规模普及尚在早期，此番香港推出港元稳定币正当其时。

另一方面，稳定币监管框架的建立也**完善了香港虚拟资产监管拼图**。

继2023年推出虚拟资产交易平台(VATP)牌照后，稳定币条例的通过使香港成为全球首个全面监管法定货币抵押稳定币的司法管辖区。这为Web3企业提供了清晰的合规指引，形成从交易平台、托管到稳定币发行的全方位监管生态。在这样的环境中，创新和合规可以相辅相成——创业者能够大胆试验新模式，

同时监管确保风险可控、不发生类似Terra崩盘的事件。这是在给行业一个清晰的“游戏手册”，平衡创新与风险。由此，香港有望吸引更多优质Web3项目落地，包括稳定币钱包、跨境支付协议、去中心化交易所等，推动本地数字金融生态百花齐放。

## 6.4. 加速虚拟资产合规化进程

稳定币纳入监管，使香港虚拟资产市场朝**规范透明**迈出一大步。

过去全球对于稳定币储备不透明、挤兑风险等诟病不断。香港通过立法强制1:1资产准备、隔离储备账户、定期审计等要求，建立了**可信的稳定币制度**。这不仅保护了用户权益，也为全球稳定币发行树立了标杆。

全球市值最大的USDT由于储备合规性存疑，一直备受争议。香港看准这一契机，以严格要求吸引合规发行人来港展业。一旦知名机构进驻，将进一步提升香港虚拟资产行业的**规范化程度和国际影响力**。

更重要的是，公众和传统金融机构对虚拟资产的信任有望提高——当稳定币都有法律“背书”时，银行更愿意提供相关服务，投资者也更敢于使用、持有虚拟资产。这将逐步消弭传统金融与加密世界的隔阂，推动虚拟资产融入主流金融体系。

综合而言，数字稳定币试点将成为香港推进**虚拟资产合规化**的催化剂，使香港在全球数字金融版图中占据领先身位。

## 7. 未来1–3年稳定币发展趋势与前景展望

展望未来1至3年，香港的数字稳定币生态有望经历从试点走向成熟、从局部应用走向广泛普及的关键阶段。以下对未来发展趋势、牌照落地路径和商业应用前景作出分析预测：

1. 首批沙盒参与机构由于已有测试基础，预计将成为**首批正式牌照获发者**。例如圆币创新科技、京东币链、渣打联合体等，在提交正式申请后有望较快获得审批。意味着香港本地合规稳定币很快将正式面世流通。**2025年将成为香港“稳定币元年”**。

2. 随着法规明确和首批成功案例出现，可以预见将有更多机构加入香港稳定币发行行列。首先，其他本地及国际银行可能跟进。渣打作为先行者之后，汇丰银行、恒生银行等大型机构料将评估发行稳定币的可行性。再次，一些有技术和资源的科技巨头或金融机构也会跨界进入。如蚂蚁集团已经官宣将进入稳定币市场，腾讯可能也不远了。

总之，未来几年香港稳定币领域或呈现“群雄逐鹿”局面，不同背景玩家竞相发行各类法币稳定币。

香港监管当局也表示将适时接受新申请并公布新加入者，因此第二批、第三批沙盒/牌照的发放是大概率事件。

3. 在多个参与者推动下，香港有望形成**多币种稳定币共存**的格局。除了港元稳定币HKD系列，离岸人民币(CNH)稳定币等区域货币稳定币都有可能推出。特别是人民币稳定币，如能落地，将填补离岸人民币数字化的空白。虽然在内地数字人民币(e-CNY)已发行，但其跨境使用有限。如果香港推出**受监管的CNH稳定币**用于国际贸易结算，将大幅提升人民币在民间和区域贸易中的可用性，也将进一步巩固香港在多货币体系中的枢纽地位。

4. 拥有牌照保护的稳定币将快速渗透到**各类商业场景**中。首先，在**跨境贸易和支付**上，越来越多香港及周边地区企业会采纳稳定币结算。香港企业或许会率先享受红利，例如珠三角供应商用港元稳定币收付，可省去兑换美元的麻烦和汇损。在**零售支付**方面，未来1–3年内稳定币可能开始小范围用于消费场景。HKT等计划利用移动钱包将稳定币用于本地和跨境小额支付。**虚拟资产交易和DeFi**领域，将会是稳定币立即活跃的天地。香港持牌交易所一旦得到监管允许，肯定乐于上架港元稳定币交易对，吸引本地投资者使用，形成以**港元计价**的数字资产市场。这有助于香港发展成为继美元计价市场之外的**第二价格中心**。DeFi方面，HKD稳定币可应用于去中心化借贷、流动

性挖矿等，为全球用户提供新的套利和投资工具。香港创企也可开发基于港元稳定币的创新产品，比如自动化做市商(AMM)池、跨境汇款协议等，形成新兴的本币DeFi生态。

**5. 与央行数字货币(CBDC)互补共荣：** 稳定币的发展也将与央行数字货币形成竞合关系。香港金管局正与人民银行合作测试mBridge项目，以及研究发行数字港元(e-HKD)。短期看，e-HKD仍在概念验证阶段，何时正式推出未定。而稳定币由私营部门主导，推进速度更快。未来2-3年内，**稳定币或将在市场教育和应用拓展上先行一步**，为CBDC探路。然而长期而言，监管可能寻求**整合稳定币与CBDC的优势**。例如，将来e-HKD若发行，可考虑允许稳定币在央行的RTGS（实时全额结算系统）上兑现清算。或者通过API实现稳定币与e-CNY的直接兑换，打通两地支付系统。21财经的报告指出，香港正探索RTGS与链上清算的融合，以及“沙盒+分层牌照”模式为未来可能的人民币稳定币或数字人民币跨境应用做准备。可以想象，数年后香港的支付体系中，央行发行的e-HKD、e-CNY与持牌公司发行的各种稳定币将**并行存在**，各有侧重又互相兑换。在跨境零售支付上，也许由稳定币打前站，民间创新先行；而在系统重要性高的场景（如批发结算），央行数字货币逐步登场接管。总之，未来几年香港将在稳定币和CBDC两个赛道齐头并进，互为补充，继续引领全球数字货币实践。

**6. 潜在风险与对策：** 虽然前景光明，但也需理性看待挑战。短期内，**用户信任和采用**仍是稳定币推广的最大障碍之一。经历过USDT多年主导市场，很多用户和机构的习惯一时难改，转换到新稳定币需要时间和市场教育。另外，**全球竞争**不容忽视：美国、欧盟、新加坡等都在加紧制定各自的稳定币监管规则，争夺话语权。香港需保持法规的前瞻性和包容性，例如持续根据市场反馈优化细则，在严格监管和吸引创新之间拿捏分寸。如果香港能率先示范出一两个成功案例（如港元稳定币平稳运行、大幅提升某领域效率），将极大提高国际公信力，形成**正向循环**——吸引更多优秀项目来港，从而巩固香港在全球虚拟资产版图中的领先地位。

综上所述，未来1-3年香港数字稳定币的发展将进入**快速成长期**。在监管保驾护航下，稳定币之花有望在香港**多点绽放**：一方面，首批试点者茁壮成长，开花结果；另一方面，新参与者纷至沓来，百花齐放。香港作为国际金融中心的底色，也将在这场数字变革中更加鲜明——既勇立创新潮头，又坚守安全合规，致力于为全球提供高效、可信的新型金融服务。

可以预见，数字稳定币将成为香港金融的新名片，推动东方之珠在Web3时代续写辉煌。

## 8. 结束语

在上周的京东币链稳定币的分析报告下面，有读者留言：“**香港的稳定币，与USDT和USDC相比没有优势，更多是一种象征性的。**”

这个读者只是**静态**地看到了**表面**。



香港的稳定币，与USDT和USDC相比没有优势，更多是一种象征性的。

08:06:50 上海



隐墨星辰 作者

看背后国家的力量，中美竞争格局下的，人民币国际化

本质上，**这是中美之间在争夺新的货币霸权和金融霸权，也就是数字货币时代的铸币权之争。谁拥有铸币权，谁就拥有收割世界的底气。**

很长一段时间以来，美国只需要调整一下美联储资产负债表上的几个数字，中国就为美国送去那么多实实在在生产出来的工业品。这就是铸币权的威力。

从动态上看，香港的稳定币还在娘胎里没有出生，和现在的USDT、USDC完全没法比，如同一个婴儿和一个成年人比实力，完全不在一个量级上。但是婴儿是会长大的，只要营养充足，未来也能成长为一个强壮的成年人。香港的稳定币，背后是中国的国家意志，锚定的是中国的核心资产。在贸易战中，中国已经展示出非常强大的综合实力，这个实力足以支撑香港稳定币在数字稳定币上争得一席之地。更何况中国大陆因为特殊的考虑，当前仍然是禁止数字货币，就只剩下全力支持香港稳定币的发展。

可预见的将来，我个人极其看好香港稳定币的未来，让我们拭目以待。

<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。

和数字币相关的文章：“京东数字稳定币分析报告”，“万字拆解 | 数字稳定币如何重构跨境支付版图？”。

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。

有个数字币讨论群，有兴趣的可直接扫码加入，如过期请先添加个人微信（yinmopay）进入，备注：bit。