

# 研究报告

## 稳定币创新对非银支付生态的影响动态

### 阅读摘要

伴随主要发达经济体推动建立监管框架，稳定币在跨境支付领域的应用深度与广度随之提升，全球性支付公司、金融科技公司积极布局。往后看，稳定币有望依托区块链技术推动跨境支付生态创新，在金融机构“抱团”创新与链上生态融合的推动下，逐步构建覆盖多币种、多区域、多场景的支付新范式。

欢迎扫码关注  
工银亚洲研究



中国工商银行（亚洲）

东南亚研究中心

李卢霞 徐麒钧

林孟贤 文晨宇

# 稳定币创新对非银支付生态的影响动态

## 一、传统非银金融机构多维度布局稳定币支付新生态，Swift 亦部署推动运营转型

### （一）传统汇款机构推动跨境支付体系链上升级

在全球跨境支付数字化转型进程中，传统汇款机构积极将稳定币纳入业务体系，通过自建应用、开放 API、打通现金通道等方式，推动构建“链上+线下”融合的支付生态（见图表 1）。

图表 1：传统汇款机构稳定币项目概况

汇款机构	主要进展	公司介绍
MoneyGram	2025 年 9 月，在哥伦比亚推出稳定币移动应用 App，支持法币与 USDC 即时兑换。 2025 年 5 月，发布“MoneyGram Ramps” API，供钱包、交易所与金融科技应用嵌入合规的现金-加密货币兑换功能。 2025 年 4 月，与 CompoSecure 合作整合 Arculus 冷钱包，实现现金转换为 USDC 或反向提取。	MoneyGram 作为全球领先的国际汇款公司，服务覆盖 200 余个国家及 40 万个实体网点。
西联汇款	2025 年 8 月宣布探索发行自有美元稳定币，拟分两阶段推进：先于南美、非洲走廊试点链上结算，再布局数字钱包集成与法币兑换网络。	西联汇款拥有 175 年历史，是全球跨境汇款市场的龙头企业，业务覆盖 200 多个国家，年处理交易量超 850 亿美元。

Remitly	2025 年 8 月宣布与多家区块链支付协议合作，在墨西哥、菲律宾等高频汇款通道接入 USDC、EURC，实现“链上发起、本地法币结算”的混合模式，降低端到端成本与时间。	Remitly 是一家总部位于美国西雅图的国际汇款公司，于 2011 年成立，提供在线汇款服务，支持将资金从超过 100 种货币发送到全球 170 多个国家/地区。
---------	---	--

数据来源：公开信息梳理、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

## （二）两大国际卡组织发布稳定币战略并多维度布局建设稳定币支付新生态

2025 年以来，以 Visa、Mastercard、Swift 为代表的全球支付机构显著加大稳定币跨境支付业务投入，着力打通区块链技术与现实世界的支付与结算生态。Visa 与 Mastercard 相继发布其区块链与稳定币支付战略，均聚焦稳定币关联卡片服务、企业级代币化平台、链上与链下融合结算系统等关键领域。SWIFT 宣布部署区块链支付，通过布局区块链基础设施巩固其在跨境结算中的中枢地位。

**1. Visa 战略及举措：**依托其全球顶尖的支付网络 VisaNet 推进基于稳定币的生态融合与产品创新，在沙盒环境内建设自有代币化资产服务平台 VATP。

面对稳定币创新，Visa 将其战略愿景概括为“成为连通传统金融与新兴数字资产的核心桥梁，重塑全球支付”。为此，Visa 于 2025 年 4 月宣布整合稳定币与区块链技术，旨在构建一个聚焦高效、安全、可编程等特点的资金流动新基础设施，重点推动稳定币在结算、跨境支付、智能金融产品

及卡片支付等关键领域的规模化应用。

一是构建并持续拓展覆盖多币种、多公链的稳定币实时结算网络，并积极拓展基于稳定币的支付增值服务。Visa 自 2021 年起率先构建了基于 VisaNet 的 USDC 结算通道，允许发卡机构直接使用稳定币替代美元进行清算，为收单机构（如 Worldpay、Nuvei）搭建了基于以太坊与 Solana 的 USDC 专用结算通道，将平均预付款周期缩短 50%（从 8 天降至 4 天），将外汇成本降低 20 - 30 个基点。持续扩展更多类型稳定币、支持多公链的实时结算网络，支持 PYUSD、USDG、EUR 等稳定币支付，并将支持的区块链平台延伸至 Avalanche 与 Stellar，持续推动构建覆盖多币种、多链路的实时结算网络。Visa 通过 Visa Direct 平台<sup>1</sup>（年处理能力超百亿笔）推出针对稳定币的预付结算创新通道，实现企业用户的分钟级跨境资金流转，计划于 2026 年规模化推广。

二是拓展卡介质对稳定币的兼容性，整合稳定币与传统卡支付生态。Visa 牵头整合全球卡基础设施资源（如 Bridge、Baanx、Rain），在拉美、欧洲等关键区域市场推出稳定币关联支付卡服务，支持持卡人直接使用自托管钱包中的 USDC 等稳定币进行消费、合作方提供实时转换与商户结算，有效打通了链上加密资产与线下日常消费的闭环。

---

<sup>1</sup> Visa Direct 是 Visa 面向全球的实时推送支付平台（Push Payments），通过一个统一接入点把资金直接“推送”到符合条件的借记卡、预付卡或银行账户，覆盖境内与跨境场景，提供 7\*24 小时快速资金流动能力。该服务底层依托于 VisaNet，并与 70 多个自动清算所（ACH）与 10 多个实时支付网络（RTP）互联，支持 150 多个币种与 190 多个国家和地区的资金流动，实现了统一接入与扩展，通过 Visa Direct Connect 以单一 APP 连接账户、卡、钱包。

该平台提供涵盖四个环节的资金处理能力，即 Collect（收款入账）、Hold（资金留存）、Convert（货币转换）和 Send（对外支付）；可提供基础之外的增值服务，包括请求付款（Request to Pay）、收款人定向（Receiver-Directed）、Visa+别名、账户更新、令牌化、争议处理、多币种结算等。

三是面向金融机构推出可编程数字货币平台，服务金融资产代币化。Visa 于 2024 年推出 “Visa Tokenized Asset Platform (VTAP)”，通过开放 API 与智能合约技术，支持条件支付、自动化贷款等创新金融场景，赋能金融机构发行与管理代币化资产。目前，西班牙对外银行（BBVA）在沙盒中完成多项核心功能测试，包括代币发行、转账和兑换等。公开消息显示，BBVA 与 Visa 计划在完成封闭环境试点后，首批真实客户试点应用将是在“证券和金融平台上使用稳定币的货到付款交易”

四是积极深化金融科技生态合作，“双向强化”稳定币基础设施布局能力。“前向”联合提升稳定币基础设施服务能力，Visa 战略投资了稳定币基础设施提供商 BVNK，联合强化企业级支付能力，加速稳定币在全球企业汇款场景中的深度应用。“后向”推动稳定币支付融入联合 FIS 构建金融机构稳定币赋能平台。2025 年 6 月，Visa 宣布与全球金融科技平台 FIS，通过 FIS 的 Money Movement Hub 资金枢纽，推动将 USDC 稳定币支付能力深度整合至传统银行体系、推动后者为客户提供基于 USDC 的境内及跨境支付服务。

**2. Mastercard 战略: 依托 Banknet 分布式结构网络布局稳定币支付能力，构建自有代币化资产服务平台 MTN，参与组建稳定币联盟。**

Mastercard 则将其面向稳定币创新的战略愿景简化为“是构建端到端支持稳定币交易的领先网络”。通过打造一

个开放、合规且可扩展的区块链支付基础设施，致力于提升稳定币在全球结算、跨境汇款及数字资产交易中的使用效率与覆盖范围，核心路径在于深化与区块链平台、金融科技公司等合作，将稳定币深度整合至其全球支付生态，以实现资金流动的实时性、透明性与智能化。

一是打通卡介质支付生态，连接加密资产与卡消费场景。**MasterCard** 积极发行加密资产支付卡片，先后联合 **MetaMask**、**Baanx** 推出 **Metamask** 卡、合作 **OKX** 推出 **OKX Card**，旨在将加密交易与 Web3 活动深度嵌入用户的日常消费场景，率先覆盖拉美、欧洲及北美等市场，旨在提升加密资产的流通性，推动加密资产交易与日常金融消费的联通。同时，**MasterCard** 广泛合作 **MetaMask**、**Kraken**、**Binance**、**OKX** 等领先加密钱包及交易所，赋能消费者直接使用加密钱包中的稳定币在全球超 1.5 亿 Mastercard 商户消费、赚取奖励，并支持通过 Mastercard Move 将稳定币便捷提现至银行账户。

二是拓展商户端稳定币结算，提供灵活的资金管理方案。**Mastercard** 积极构建稳定币结算通道，携手 **Nuvei**、**Circle**、**Paxos** 等关键伙伴，为商户提供 **USDC**、**USDG** 等主流稳定币的结算选项，旨在满足商户对链上资金留存（如参与 DeFi）与便捷法币转换等需求，优化资金效率和操作灵活性。

三是推出链上身份服务，提升用户体验、满足 KYC 要求。**Mastercard** 推出“加密凭证”（**Crypto Credential**）服务，采用用户友好的别名系统替代复杂钱包地址。该凭证在拉美

及欧洲市场推广，满足 Travel Rule 等监管要求，能够降低误操作风险，提升用户出入金体验。

**四是搭建企业代币化平台，服务机构代币化资产创新。**  
**构建 Multi-Token Network (MTN) 平台**，基于私有链技术，赋能金融机构发行、管理多样化的代币资产（如碳信用、国债代币 OUSG），已于 2024 年 11 月成功联通摩根大通 Kinexys 系统，支持机构间代币化资产的实时支付结算。

**五是多元联合，努力成为连接 Web3 生态与传统金融的枢纽。**加入 **Global Dollar Network 联盟**（Paxos 发起），参与发行与美债挂钩的稳定币 USDG 并共享收益，并将 PYUSD、FIUSD 等第三方稳定币接入 Mastercard Move 跨境支付网络，协同构建一个多稳定币协同的高效清算体系。同时，**携手金融科技进行系统整合**，与 Fiserv 全面协作，将 FIUSD 深度整合至卡介质产品、出入金通道及商户结算系统，不断提升稳定币在其全球网络中的实用性、覆盖广度及清算效率。

### **（三）Swift 战略及举措：构建稳定币与数字资产结算新基建**

面对稳定币对传统支付结算体系的渗透和影响，环球银行金融电信协会（Swift）通过布局区块链基础设施巩固其在跨境结算中的中枢地位，2025 年 10 月公布开发基于区块链的共享账本，支持银行在多元区块链环境下结算稳定币及代币化资产交易，依托 Swift 成熟可信的平台优势，为金融机构开辟新途径，实现支付体验升级。

在技术架构上，Swift 推出的区块链项目拟由以太坊 Layer-2 Linea 的开发者 Consensys 负责构建原型，支持受监管稳定币与代币化资产的 24/7 实时跨境结算与清算。系统将沿用 ISO 20022 全球报文标准，并整合零知识证明等技术，兼顾效率与合规透明。

在业务推广上，Swift 计划联合超过 30 家全球金融机构共同开展共享账本的设计与建设，拟采取双轨推进模式，支持银行在传统系统和代币化系统间逐步迁移。第一阶段聚焦实时跨境支付场景。此外，Swift 联合 Chainlink、瑞银、Euroclear 等二十余家金融机构开展代币化基金试点，利用 Chainlink 运行时环境（Chainlink Runtime Environment，即 CRE）处理符合 ISO 20022 标准的 Swift 消息，成功实现了代币化基金的链上认购与赎回操作。

## 二、稳定币支付为科技公司加速金融跨界竞争提供了新的契机

稳定币支付依托基于区块链的技术创新应用，为互联网公司加速金融跨界竞争提供了契机。其中，第三方互联网支付平台作为传统支付体系的创新引领者，依托传统技术优势，积极推动稳定币在跨境支付中的应用，通过构建自有稳定币闭环、降低使用门槛以竞争新兴市场业务份额；原生区块链公司则借力合规牌照和区域合作，推动将稳定币打造为实用性支付工具。



（一）第三方互联网支付平台加速构建稳定币能力，推进支付体系数字化创新重构

第三方互联网支付平台在区块链技术转型方面表现出相对更强意愿，通过推广自主稳定币应用、构建区块链基础设施等，积极布局下一代支付生态。例如，PayPal 依托自有稳定币 PYUSD 构建从消费者到商户的闭环支付生态；Worldpay 通过与数字资产服务商合作，为企业提供稳定币收单与结算服务；Stripe 则通过战略收购与自研公链，打造端到端的稳定币解决方案（见图表 2）。

图表 2：互联网支付平台稳定币项目概况

支付平台	核心业务	主要进展	公司介绍
Paypal	1. PYUSD（自有稳定币）支付； 2. 多类型加密货币支付	1. 扩大商户覆盖与结算能力。2025 年，PayPal 计划向超 2,000 万中小商户提供 PYUSD 作为供应商支付选项，并通过 2018 年收购的 Hyperwallet 钱包服务商增加稳定币全球分发渠道，未来将推动 PYUSD 支付功能上线。 2. 推出“Pay with Crypto”综合解决方案。2025 年 7 月，PayPal 宣布支持美国中小商户接受比特币、以太坊、USDT、USDC 等超 100 种加密货币支付，交易资金自动转换为法币或 PYUSD 并即时到账，手续费固定为 0.99%，较传统跨境支付成本降低超 80%。 3. 构建高收益稳定币经济循环。商户可选择将回款留存为 PYUSD，享受约 4% 的余额收益，结合“PayPal World”跨境网络与本地清算系统（如印度 UPI），推动构建低费率、即时到账、高资金效率的新一代跨境支付框架。	PayPal 作为全球规模最大的数字支付服务提供商之一，于 2023 年正式推出美元稳定币 PYUSD，截至 2025 年 11 月，PYUSD 总供应市值已突破 30 亿美元。
Worldpay	1. USDC 结算； 2. 全球稳定币网络	1. 启动 USDC 结算试点。2022 年，Worldpay 在部分区域为商户开通以 USDC 稳定币结算的功能，成为首家提供直接 USDC 结算的全球商户收单机构，为加密货币原生企业和传统企业客户提供新的支付方式。	Worldpay 是全球领先的独立支付服务运营商，成立于 1993 年，业务范围

		<p><b>2. 拓展全球稳定币支付网络。</b>2025 年 5 月, Worldpay 与数字资产基础设施提供商 BVNK 合作, 为欧洲和美国企业客户提供覆盖 180 余国家的近即时稳定币支付与出金服务, 推动将链上结算能力嵌入现有支付平台。</p> <p><b>3. 共建链上安全基础设施。</b>Worldpay 集成 Fireblocks 等托管与钱包解决方案, 强化数字资产存储与交易风控, 降低商户直接管理加密资产的技术门槛, 推动稳定币在电商、B2B 结算等场景的规模化应用。</p>	遍及全球 174 个国家, 支持多币种与多元化支付方式。2025 年 4 月, 被全球支付公司 Global Payments 收购。
Stripe	<p>1. USDC/USDB 账户;</p> <p>2. 自研支付公链 Tempo</p>	<p><b>1. 推出稳定币金融账户。</b>2025 年 5 月, Stripe 发布支持 USDC/USDB 的稳定币账户, 用户可通过 ACH、SEPA 等渠道与加密网络进行资金收发, 重点瞄准阿根廷、智利、土耳其等新兴市场, 提升跨境资金流转效率。</p> <p><b>2. 通过战略性收购垂直整合产业链能力。</b>2025 年 2 月, Stripe 以约 11 亿美元收购稳定币基础设施公司 Bridge, 获得 USDB 发行与跨境结算技术; 同年 6 月收购钱包服务商 Privy, 通过社交登录嵌入式钱包降低用户使用门槛, 累计服务超 7,500 万账户。</p> <p><b>3. 自研高性能支付公链。</b>Stripe 与 Paradigm 合作开发以太坊兼容链“Tempo”, 通过收购与技术整合形成了完整的稳定币服务链条, Bridge 提供稳定币发行与整合能力, Privy 负责终端钱包体验, Tempo 则提供底层的链级处理能力。</p>	Stripe 是 2011 年成立于美国的在线支付基础设施提供商, 以开发者友好的 API 与全球化支付处理能力为核心, 支持 135 种货币及支付宝、微信支付等本地化方式, 客户覆盖从初创企业至亚马逊、Google 等科技巨头。

数据来源: 公开信息梳理、中国工商银行(亚洲)东南亚研究中心

整体来看, 代表性第三方支付平台着力将稳定币嵌入现有业务体系, 重点拓展低成本、高效率的跨境支付解决方案, 呈现出三大特征: **一是构建闭环生态**, 以自有或主流合规稳定币为核心, 构建从发行、流通到结算的完整业务闭环。**二是降低应用门槛**, 通过 API 集成、链网融合等技术, 驱动稳

定币在电商、B2B、支付等场景规模落地。三是抢占增量市场，聚焦拉美、非洲、东南亚等金融服务不足地区跨境支付痛点，凭借低成本高效率优势推动全球支付格局变革。

## （二）原生区块链公司强化稳定币支付应用，推动其应用范围从数字资产交易工具向实体经济支付工具拓展

原生区块链公司通过收购支付平台、获取关键金融牌照及深化区域合作，系统性推动稳定币在跨境汇款与新兴市场的支付应用。例如，**Ripple** 通过收购与区域合作，构建端到端的支付生态；**Paxos** 则依托其合规牌照与联盟网络，提供“稳定币即服务”的基础设施（见图表 3）。

整体而言，在业务定位上，原生区块链公司注重与区域金融机构及科技平台合作，重点瞄准中小企业跨境支付、供应链金融及新兴市场汇款等特定场景，以更低成本、更高效率推动稳定币从加密资产向实用支付工具的规模化转变。

图表 3：区块链公司稳定币项目概况

区块链公司	核心业务	主要进展	公司介绍
Ripple	1. RLUSD（自有稳定币）； 2. RippleNet 支付网络	2024 年推出 RLUSD, 2025 年市值已接近 7.89 亿美元；同年 8 月以 2 亿美元收购支付平台 Rail, 并申请美国银行牌照, 构建全链条能力；与巴林、非洲等多地机构合作, 推动中小企业跨境支付与汇款应用。	Ripple 公司是一家专注于区块链跨境支付解决方案的美国科技公司, 经营愿景是优化传统金融体系中效率较低的跨境汇款流程, 通过区块链技术提高全球金融交易的速度并大幅降低成本。
Paxos	1. RLUSD（自有稳定币）； 2. RippleNet 支付网络	依托 NYDFS 信托牌照等合规优势, 发行多类合规稳定币, 2025 年 USDG 获欧盟、新加坡等多地许可, 已吸纳万事达卡、Fiserv、Worldpay 等 20 余家机构合作；与英国金融科技 BVNK 合作, 将其稳定币支付服务扩展至美国全境 50 州, 借助 BVNK 合作网络, 快速嵌入企业支付系统。	Paxos 公司成立于 2012 年, 通过白牌服务(White Label) <sup>2</sup> 提供“稳定币即服务”, 为其他公司(如 PayPal、币安)定制和发行稳定币。目前已发行了多种稳定币, 包括 Pax Dollar (USDP) (2018 年)、Binance USD (BUSD) (与币安合作, 已停发)、PayPal USD (PYUSD) (为 PayPal 发行)、Global Dollar (USDG) (在新加坡注册发行)。

数据来源：公开信息梳理、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

### 三、稳定币正在成为推动全球跨境支付体系创新变革的新生力量

稳定币正以其快速增长的交易规模与新兴市场的高效渗透，推动全球跨境支付体系创新。从应用规模看，稳定币对实体经济的支付渗透仍处初级阶段，但 B2B 跨境支付场景已初步形成规模化落地态势、率先对传统支付体系带来冲击。

<sup>2</sup> 白牌模式 (White Label) 是指利用 Paxos 的底层区块链技术、API 及软件平台，其他公司可以包装成自己的品牌来推出和运营加密货币或区块链服务。

## **（一）稳定币总交易量快速增长，迄今主要服务于加密资产交易、发挥链上支付工具角色**

从交易规模看，根据 Visa 与 Allium 联合数据，2024 年全年基于区块链的稳定币总交易量已达约 5.7 万亿美元，交易笔数达 13 亿笔，2025 年上半年进一步实现约 4.6 万亿美元交易量与 10 亿笔交易，预计全年将显著超过 2024 年水平。

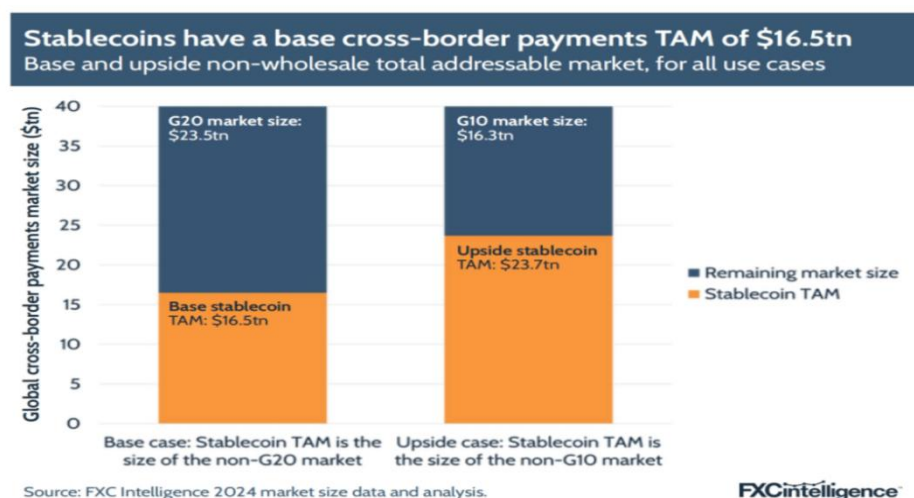
从交易结构看，当前稳定币使用仍高度集中于加密资产内部流转，主要作为投资者买卖高波动性加密货币过程中的“资金停泊港”，即充当数字资产链上交易支付工具。

## **（二）稳定币在跨境支付领域渗透率仍低，在欠发达新兴市场潜在应用空间相对更广阔**

FXC Intelligence 研究显示，2024 年全球跨境支付总规模约为 194.8 万亿美元，其中，非批发业务（零售/非机构间跨境支付）为约 40 万亿美元，占比约 20%；如果以麦肯锡定义的低价值跨境支付口径，则约为 19.5 万亿美元，占比约为 10%。以稳定币目前“数十亿级”的交易量来看，在整体市场的应用占比仍很低。

分区域看，在总量约为 40 亿美元的非批发业务跨境支付规模中，非 G20 市场规模为 16.5 万亿美元，占非批发跨境支付总量的 41%；非 G10 市场规模 23.7 万亿美元，覆盖非批发市场的 59%，反映了欠发达经济体传统金融基础设施仍不足、稳定币渗透提供了一个普惠路径（相对于设立传统金融机构等）（见图表 4）。

图表 4：稳定币跨境支付市场规模

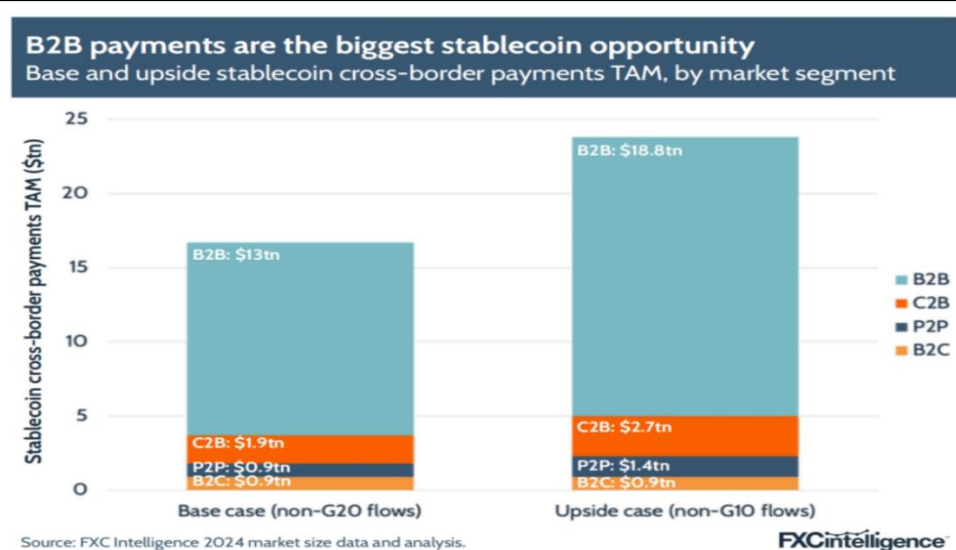


数据来源：FXC Intelligence、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

### （三）B2B 跨境支付是当前稳定币服务实体经济支付需求的主流场景，呈现快速增长态势

FXC Intelligence 研究指出，B2B 跨境支付是稳定币支付中最大的机遇所在，非 G10 市场中稳定币 B2B 跨境支付规模可达 18.8 万亿美元（见图表 5）。

图表 5：稳定币 B2B 跨境支付市场规模



数据来源：FXC Intelligence、中国工商银行（亚洲）东南亚研究中心

从市场主要服务提供商公开的数据来看，BVNK 公司年处理量约为 150 亿美元，其中近半数来自 B2B 支付；Conduit 年化交易量为 100 亿美元，预计可占全球 B2B 稳定币跨境支付市场的 20%；Orbital 公布的稳定币跨境支付年度处理规模达到 120 亿美元。

**\*免责声明**

本报告由中国工商银行（亚洲）有限公司发出，以上条款建立在我行认为可靠信息的基础上，但我行并不表示对报告的准确或完整负责。如以上资料有所更改，我行恕不另行通知。上述资料仅供参考，我行并非借此诱导任何投资行为或预期未来利率 / 价格走势。我行或我行的任何关联机构可能拥有以上投资产品。

本报告并不构成我行作为上述交易及任何其他投资交易的顾问或令我行负上任何信托责任。我行不对报告或其内容运用负上任何法律责任。投资者在决定进行任何交易之前，应充分了解交易的详情和细则，并进行独立的分析，以评估该交易是否切合个人的条件和目标。我们也建议投资者作出独立的调查以达上述的目的。我行不保证或指示此投资产品将出现任何的投资结果。

这份报告是提供的资料仅供参考。本报告并不构成任何要约，招揽或邀请购买，出售或持有任何证券。投资价格可跌可升，投资者可能会损失部分或全部的投资。在本报告所载资料没有考虑到任何人的投资目标，财务状况和风险偏好及投资者的任何个人资料，因此不应依赖作出任何投资决定。订立任何投资交易前，你应该参照自己的财务状况及投资目标考虑这种买卖是否适合你，并寻求咨询意见的独立法律、财务、税务或其他专业顾问。



香港中資銀行業協會  
Chinese Banking Association  
of Hong Kong

**本文章版权属撰稿机构及/或作者所有，不得转载。**

**本文章发表的内容均为撰稿机构及/或作者的意见及分析，并不代表香港中资银行业协会意见。**