

白皮书

面向跨境稳定币支付的中立、合规优先 结算网络

以香港为锚点，以亚洲为核心，链中立（chain-agnostic）而生。

版本 1.0 · 2026 年 7 月

发起组织：IOSG Ventures

呈交对象：创始成员候选机构

供亚洲各法域持牌机构讨论使用

仅供讨论的机密工作文件。

仅供参考——不构成要约、要约邀请或收益承诺。

参见第 15 节免责声明。

目 录

01 摘要与愿景

APN 是什么、解决什么问题、为何是现在——以及为何是日本

02 市场背景

代理行体系的瓶颈与稳定币结算的机会

03 网络架构

三层模型、参与方角色与运营方边界

04 结算生命周期

一笔跨境支付：从发起到最终性

05 经济设计原则

三层费用模型与非歧视性价值分配

06 合规与准入

准入制、自配置风控、合规内建

07 协议、API 与互操作

单一 API 网络效应、消息标准、可编程性

08 清算与稳定币层

USD / HKD / JPY 多币种 PvP 结算；离岸人民币议题

09 区域走廊范例：日元结算腿

信托型日元稳定币作为准入结算媒介；基于成员持牌基础设施的走廊设计

10 创始锚定成员参与

三种参与模式；对机构常见问题的正式回答

11 治理

中立、辖区中立、无单一主导方

12 成员价值主张

各类成员分别得到什么

13 先例与应用

CPN、Stripe、RedotPay、Airwallex 等如何印证此设计

14 路线图与参与方式

阶段、创始成员角色与日本走廊路径

15 术语表与免责声明

SECTION 01

01 摘要与愿景

Asia Payment Network (APN) 是一张面向跨境稳定币支付的准入制 (permissioned)、合规优先、链中立 (chain-agnostic) 结算网络, 以香港为锚点、以亚洲为核心需求区域。它是一个中立的协调层——不是支付公司, 不是发行方, 也不是任何交易对手方。

读者合上本白皮书应记住的, 不是谁发起了这张网络, 而是这张网络本身如何运作: 它的架构、规则, 以及它为加入的持牌机构所创造的价值。APN 的架构参照 Circle Payments Network (CPN)——由发起金融机构 (OFI) 与受益金融机构 (BFI) 构成、经编排层协调的三层模型, 透明的三层费用结构, 准入制治理, 以及"一次集成即接入全网"的单一 API。

为何是现在

稳定币已从加密交易工具跨入真正的支付基础设施。2025 年链上稳定币转账总额超过 62 万亿美元; 但剔除机器人与内部转账后, 真实经济活动约为 4.2 万亿美元, 其中真正的"实体经济支付"约在 3,500 亿至 5,500 亿美元 (BCG)。McKinsey 与 Artemis 的口径为约 3,900 亿美元真实支付, 同比翻倍以上, 其中 B2B 约 2,260 亿美元、亚洲发起约占 60%。区分"链上总额"与"真实支付额"两套口径, 是本白皮书方法论的基石。

为何是香港——以及为何是日本

香港《稳定币条例》(Cap. 656) 于 2025 年 8 月 1 日生效; 2026 年 4 月 10 日, HKMA 发放首两张稳定币发行人牌照。香港允许锚定任何法定货币的稳定币——天然契合一张中立、多币种的网络, 并与美国 GENIUS Act 的纯美元路径形成互补。

第 09、10 节以一条区域走廊——日本与日元结算腿——为完整范例, 展示任何亚洲市场如何加入这张网络。日本修订后的《资金決済法》于 2026 年 6 月 1 日生效; 日本是亚洲稳定币支付的三大发起枢纽之一; 其金融集团已运营强大的稳定币轨道——持牌 USDC 分销、修订法框架下已上线的信托型日元稳定币、以及覆盖亚洲的汇款走廊。同一走廊模式可平移适用于新加坡、韩国、香港与东南亚各市场。第 10 节给出创始锚定成员的参与路径, 含对机构最常提出问题的正式回答。

定位与红线

APN 定位为中立、合规优先、链中立、开放互联。本文件不将网络框定为绕开或替代任何既有体系, 亦不涉及受制裁辖区。IOSG Ventures 仅作为发起组织者 (convener)、研究者与关键公司股权投资者——不持牌、不自营支付业务, 亦绝不作为交易对手方或资金托管方。成员经济以网络设计原则表述, 而非承诺回报。APN 与成员既有的持牌业务和合作关系 (包括各成员与发行方、网络的既有关系) 互补, 绝不与之竞争。

SECTION 02

02 市场背景

2.1 跨境支付的结构性瓶颈

全球跨境支付市场每年处理约 190 万亿美元交易额，但其底层仍依赖 1970 年代设计的代理行（correspondent banking）体系。据世界银行，2024 年第二季度全球寄送 200 美元的平均成本为 6.65%；一笔国际电汇成本可高达 50 美元，且中间行沿途扣费。

- **多层中间行、序列处理。**一笔支付可经 3-5 家银行、耗时数天。SWIFT 自身研究指出，SWIFT 网络这一段仅占旅程约 20% 的时间，其余约 80% 花在支付离开网络之后的"最后一公里"本地清算。
- **代理行关系萎缩。**BIS / CPMI 报告，全球活跃代理行关系在 2011-2018 年间下降约 20%，拉丁美洲降幅约 30%；银行退出高风险、低量走廊，推高费用、削弱新兴市场可达性。
- **预置资金占用。**双边关系需在境外账户预留营运资金，锁死流动性。
- **汇率不透明。**银行在银行间汇率上叠加 2%-4% 的隐性点差。亚洲跨境结算的日元腿至今仍是区域内最昂贵的环节之一，依旧经代理行链条路由。

2.2 稳定币结算的机会

稳定币结算在秒级完成、7×24 小时运行、无需代理行链条。以 Airwallex 为代表的本地清算模式已证明"绕过代理行"的价值：结合 60+ 牌照与自建网络，Airwallex 超过 95% 的交易通过覆盖 127 个国家的本地清算轨道路由，约 94% 当日结算，年处理量超 2,660 亿美元。稳定币则在此之上，提供全球统一的 USD / HKD / JPY 价值媒介与可编程性。

2.3 真实需求来源

需求来源	证据
亚洲支付公司出海	亚洲发起约占真实稳定币支付的 60%（McKinsey / Artemis），集中于新加坡、香港与日本。因此日本对 APN 不是附加市场，而是网络设计所围绕的三大发起枢纽之一。
本币体系脆弱的新兴市场	拉丁美洲 71% 的机构已用稳定币做跨境支付，为全球最高（Fireblocks 2025）。据 Goldman Sachs Global Institute 估计，约 2,900 亿美元稳定币供给中约 66% 由新兴市场个人持有，用于对冲本币波动。土耳其、尼日利亚、巴西为代表。
B2B 与批量派付	B2B 稳定币支付同比增长约 733%（McKinsey / Artemis），为增速最快的板块——也是日元结算腿天然的首个用例：日本—亚洲贸易结算、薪资派发与汇款派付。

关于不涉及受制裁市场

APN 的新兴市场聚焦仅限本币脆弱、且无制裁敞口的辖区——土耳其、撒哈拉以南非洲、南美——其余表述统一抽象为"本币体系脆弱的新兴市场"。网络不服务、亦不路由经过受制裁辖区。

SECTION 03

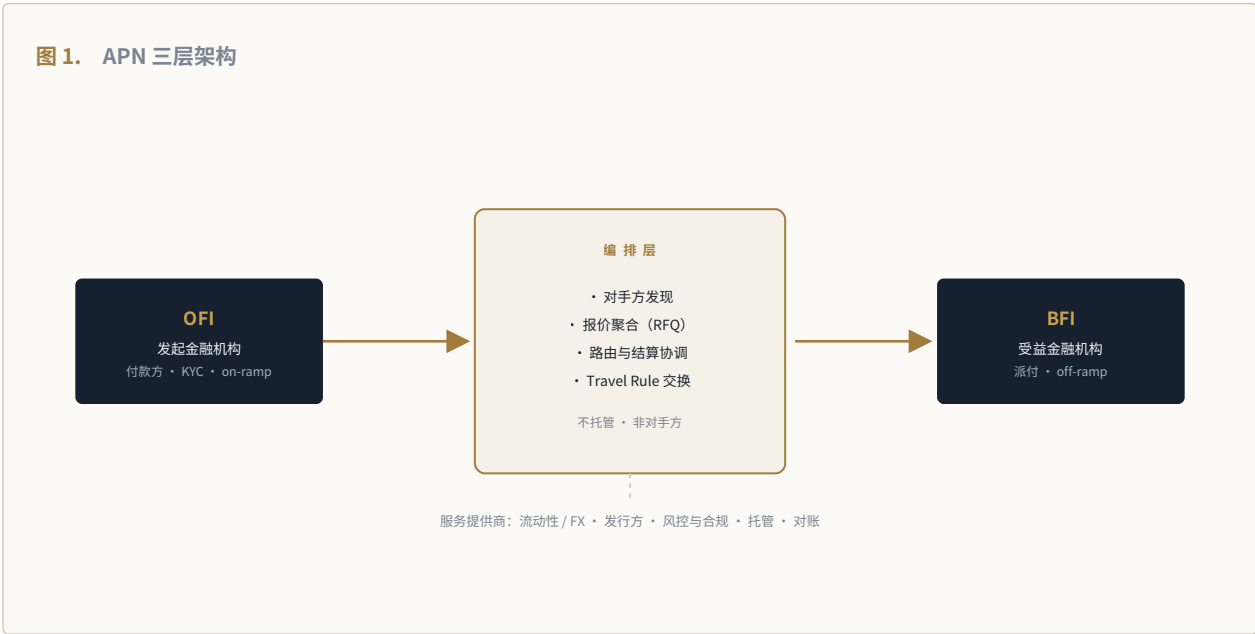
03 网络架构

APN 采用三层架构。围绕由发起与受益金融机构构成的核心，设一个编排层，协调发现、定价、结算与合规——而始终不触碰客户资金。

3.1 三层结构

- **发起金融机构（OFI, Originating Financial Institution）**。代表付款方：执行客户 KYC 与合规校验，并将本币兑换为结算稳定币（on-ramp）。
- **受益金融机构（BFI, Beneficiary Financial Institution）**。接收稳定币并完成 off-ramp——通过本地支付系统派付目的地法币，或按受益人意愿托管稳定币。
- **编排层（Orchestration Layer）**。执行成员与对手方发现、报价聚合（RFQ）、路由、链上结算协调，以及加密的合规数据（Travel Rule）交换。

单一机构可同时注册为 OFI 与 BFI。围绕核心的 OFI-BFI 通路，存在一圈**服务提供商**——流动性 / FX venue、稳定币发行方、风控与反欺诈、对账与报告、信贷、钱包与托管、合规服务——它们作为增值参与者插入网络，而非 OFI-BFI 交易的中间人。



3.2 运营方与治理方的边界

核心设计原则：**网络运营方绝不作为交易对手方，不持有资金，不移动资金**。这与 CPN 的定位一致——CPN"不直接移动资金"，而是作为市场与协调协议；其运营实体"不代客户持有资金或管理账户"。

主体	角色
网络运营方 / 治理方	

	维护规则手册（Rulebook）、准入标准与 API / 消息标准；运营发现、定价、路由与结算协调协议；标准化合规交换；审核成员并签发网络凭证；持续风险审查、安全与事件响应。
参与金融机构（成员）	各自持牌；各自对交易与对手方做基于风险的评估；各自执行 on / off-ramp；各自承担交易风险。
IOSG Ventures	发起组织者、研究者、关键公司股权投资者。不进入交易链路、不托管、不持牌。政府可支持、可写入政策、可提供平台——但本文件不宣称政府已背书或发起。

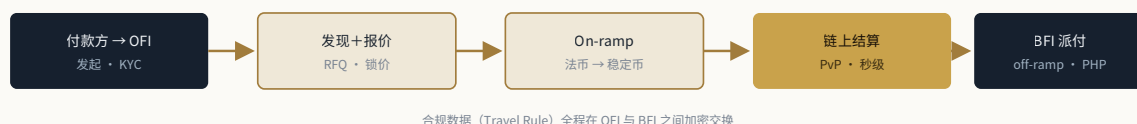
SECTION 04

04 结算生命周期

以"A 地付款方经 OFI 向 B 地受益人派付本币"为例，一笔跨境支付在网络中的流转如下。

- 1 发起。**付款方在 OFI 发起支付请求（如 JPY → PHP）。
- 2 KYC / 合规校验。**OFI 完成付款方 KYC / AML，并准备 Travel Rule 数据。
- 3 对手方发现。**OFI 通过单次 API 调用查询该走廊；网络返回多家合格 BFI 的可执行报价。
- 4 报价与锁价。**网络聚合 RFQ 报价并锁定 FX 汇率，消除转账期间的汇率风险；OFI 按定价与运营偏好选择最优 BFI，叠加自身费用后返回付款方。
- 5 合规交换。**OFI 将加密的 Travel Rule 与受益人数据发送给选定 BFI，后者解密、验证并批准。
- 6 On-ramp。**OFI 确保其营运钱包持有足额稳定币（本币 → 稳定币）。
- 7 链上结算。**网络生成链上交易对象；OFI 签名并提交；稳定币转移至 BFI 钱包，通常数秒内完成。
- 8 Off-ramp / 派付。**确认后，BFI 通过本地支付系统派付目的地法币，并向网络回报状态。
- 9 最终性与对账。**每笔交易唯一标识、时间戳，供合规与审计；网络向 OFI 回传状态。

图 2. 端到端流程（JPY → 日元 / USD 稳定币 → PHP），通常数分钟



端到端（如 JPY → 日元稳定币 → USD 稳定币 → PHP）通常数分钟内完成。报价发现在链下通过 API 进行（快速、私密），结算在公链完成。

SECTION 05

05 经济设计原则

APN 的经济以网络设计原则表述——即价值如何按贡献在参与方之间流动——而非承诺或保证的回报。

5.1 三层费用模型

费用	用途
派付费 (Payout Fees)	补偿 BFI 的本地法币派付与处理成本。
汇差 (FX Spreads)	反映流动性风险与兑换成本。
网络费 (Network Fees)	按辖区分组的可变基点费，支撑网络的合规、安全、基础设施与开发等核心功能。

链上结算另有 gas 成本。随着增值服务（风控、托管、账务、合规）由第一方或第三方引入，可叠加基于使用量的服务费。

5.2 分配原则

- **与贡献挂钩。**价值向真正提供派付能力、流动性、合规与技术服务的成员倾斜。
- **非歧视性定价。**同类成员在同类角色下适用一致、透明的费用规则。
- **辖区中立。**定价与准入不因成员母国而歧视；审查深度按风险与合规状态分层，而非按国籍。

监管提示

在网络运营辖区内，任何面向未持牌实体的收益承诺都可能触及监管红线。APN 因此严格避免"保证收益"表述，仅描述费用如何在网络内按贡献流动。

5.3 关于发行经济的行业参照（仅供参考，非 APN 承诺）

近期"共识型稳定币"潮流值得网络设计者关注。作为对照，Open USD (OUSD) 于 2026 年 6 月 30 日发布，由独立实体治理、140+ 合作伙伴（含 Visa、Mastercard、Stripe、Coinbase、BlackRock），主张免费铸造 / 赎回、储备收益在扣除管理费后分配给合作伙伴。它说明：网络的持久优势更多来自分销与分配设计，而非单纯发行。APN 不发行稳定币、亦不承诺储备收益分成；此处仅为背景。

SECTION 06

06 合规与准入

APN 为准入制网络，仅向持牌金融机构开放，合规内建于协议之中，而非事后附加。

6.1 准入标准

- **牌照。**在相关辖区持有必要牌照。
- **AML / CFT 与制裁合规。**符合 FATF 对齐的国际标准与本地法规。
- **财务与运营就绪度。**充足的财务实力、稳健的安全控制、履行 SLA 的能力。
- **持续审查。**准入前评估加基于风险的定期再评估；受稳健监管制度约束的成员适用标准审查，其他成员适用更深入评估。

获批后，成员取得**网络凭证（credentials）**，用于对手方识别与尽调——捕获其状态、辖区范围与准入资格，并持续更新。

6.2 成员自配置风控

成员自行定义并执行对交易与对手方的准入标准，涵盖四个维度：

维度	控制
地理	允许 / 禁止的走廊与辖区。
支付类型	允许的用例（B2B、汇款、薪资派发等）。
对手方	允许名单与对手方类型。
资质层级	按对手方准入层级设定阈值。

每家成员保留批准或拒绝入站交易的最终权利。

6.3 合规优先、链与发行方中立

- **合规内建。**按 FATF 指引强制 Travel Rule；合规数据在 OFI 与 BFI 之间加密交换，仅在法律要求下向授权方选择性披露。
- **链中立。**不强制单一区块链；成员按自身风险 / 合规 / 运营需求选择。
- **发行方中立。**不强制单一发行方；以合规稳定币作为结算媒介，新增须通过治理评估（储备透明、法币流动性、风控、报告）。这正是为信托型日元稳定币这类媒介设计的准入路径——见第 09 节。

SECTION 07

07 协议、API 与互操作

7.1 单一 API、网络效应

一次集成，接入全网。成员通过单一 API 与网络协议接入，即可发现并连接所有其他成员的走廊——无需逐一谈判双边关系或维护多个 nostro 账户。

这与 CPN"连接一次即接入不断扩展的网络"、以及 Stripe Connect"一次集成即触达全球本地支付方式与合规"的飞轮逻辑一致。

7.2 消息标准与可编程性

- **消息标准。**标准化的报价、支付、交易与合规（Travel Rule）数据模型，降低新走廊接入摩擦；与 ISO 20022 演进方向兼容（全球 ISO 20022 迁移已于 2025 年 11 月完成）。
- **可编程性。**结算发生在可编程公链，支持智能合约托管（escrow）、自动对账、条件触发（如贸易单据校验后放款），且保持非托管设计。
- **控制深度。**本文件讲到架构与接口设计理念层面，不下沉到协议代码。

7.3 AI Agent 支付——面向未来的接口

机器对机器（M2M）与 agentic 支付正在兴起，稳定币是天然结算媒介。相关开放协议包括 Coinbase 的 **x402**（基于 HTTP 402 的即时稳定币支付）、Google 的 **AP2**（Agent Payments Protocol，基于可验证凭证的授权框架），以及 Stripe / Tempo 的 **MPP**（Machine Payments Protocol）。APN 的接口设计为未来接入此类 agentic 结算预留可编程空间。

SECTION 08

08 清算与稳定币层

8.1 USD / HKD / JPY 多币种 PvP 结算

APN 以美元与港币稳定币为现实结算媒介——日元计价稳定币在通过准入后，将成为第三条核心结算腿。结算采用支付对支付（PvP, Payment-versus-Payment）设计以消除结算风险：两条货币腿原子化绑定，任一腿未完成则双腿均不完成，从而消除主体信用风险敞口。

CPN 自身路线图已明确 7×24 链上 PvP 结算与内建 FX 引擎（RFQ 价格发现）；APN 采用相同原则。日元腿与 USD / HKD 稳定币做 PvP 结算，一步设计即消除经代理行路由的日元腿的成本与延迟——这正是第 09 节的主题。

8.2 链中立清算

清算层不绑定单一公链或发行方。成员各自选择运营链；网络在源链与目的链之间编排结算，并借跨链协议实现互通。

8.3 离岸人民币（CNH）：仅作前瞻研究议题

香港允许锚定任何法定货币的稳定币，故离岸人民币稳定币在法律上可行，但需与内地货币当局协调。市场已出现于香港以外持牌的 CNH 工具；HKMA 曾就未获牌照的营销发出公开警示。APN 将 CNH 严格列为前瞻研究议题——任何设计以合规、辖区中立与监管协调为前提，绝非当下结算承诺。

SECTION 09

09 区域走廊范例：日元结算腿

本节以一条区域走廊——日本与日元结算腿——为完整范例，展示任何亚洲市场如何加入网络：区域金融集团作为创始锚定成员，合规本币稳定币通过准入成为结算媒介，走廊建立在成员的持牌基础设施之上。同一模式可推广至新加坡、韩国、香港与东南亚。

9.1 日本在 APN 需求版图中的位置

McKinsey 与 Artemis 测算真实稳定币支付量约为每年 3,900 亿美元，同比翻倍以上，其中亚洲发起约占 60%——集中于新加坡、香港与日本。因此日本对 APN 不是附加市场，而是网络设计所围绕的三大发起枢纽之一。然而亚洲跨境结算的日元腿至今仍是区域内最昂贵的环节之一，依旧经代理行链条路由。日元计价稳定币与 USD / HKD 稳定币做 PvP 结算，一步设计即消除该腿的成本与延迟。

9.2 信托型日元稳定币作为准入结算媒介

APN 按章程即为发行方中立（§ 6.3）：不强制任何单一发行方，合规稳定币经治理评估后准入为结算媒介，评估覆盖**储备透明、法币流动性、风控与合规报告**四项标准。

信托型日元稳定币——经日本持牌信托结构发行、不受资金移动型 100 万日元转账上限约束、以机构结算为明示用途——正是这套准入流程为之设计的画像。准入后，日元稳定币将与 USD、HKD 稳定币并列为核心结算腿，且**每一家 APN 成员通过一次集成即成为其潜在对手方**。分销本身回答了用例问题：没有走廊的稳定币是库存；在支付网络之内，它是基础设施。

定位说明

日元稳定币的准入不含排他性，也不要求其发行方集团把现有业务导入 APN。发行方准入与成员参与是可分离的两个决定。

9.3 日本走廊设计

APN 上的日本走廊使用网络标准的三层生命周期（§ 4），成员集团的持牌实体承担两个角色：

网络角色	成员实体（例示）	在走廊中的职能
发起金融机构（OFI）	持牌电子支付手段交易者	付款方 KYC；在日本持牌框架下将 JPY on-ramp 为日元稳定币或 USDC；经 RFQ 选择报价。
受益金融机构（BFI）	持牌汇款机构	在其既有市场经本地轨道完成目的地派付；状态与最终性回报。
结算媒介	信托型日元稳定币（准入后）	USD / HKD / JPY PvP 原子结算的日元腿——两腿同时完成，或都不完成。
服务商环	集团实体（可选）	流动性 / FX、托管、合规工具，作为增值参与者。



9.4 日本的监管路径

日本修订后的《资金决济法》于 2026 年 6 月 1 日生效，为外国信托型稳定币开辟合规路径，并引入更轻量的中介牌照类别。对本走廊有两个直接影响：

- **入境（Inbound）**。APN 使用的 USD、HKD 结算媒介可经持牌分销商触达日本用户——日本首批持牌分销 USDC 的电子支付手段交易业者已在生产环境验证了这条路径。
- **出境（Outbound）**。走廊的日本侧节点是成员的持牌实体。IOSG 不持牌、绝不进入交易路径；APN 在日本的存在恰恰就是其成员的持牌存在——这正是整张网络的设计意图。

9.5 与成员现有轨道互补

日本的金融集团已运营强大的稳定币轨道：基于区块链的汇款走廊、持牌 USDC 分销、美元稳定币合作关系、以及信托型日元稳定币发行。APN 不替代其中任何一条；它是这些轨道之上的编排标准。每条轨道今天各需一套双边集成，而 APN 通过一个 API 提供覆盖全体成员的走廊发现、RFQ 报价与 PvP 结算——多个发行方的稳定币并列准入为结算媒介。

红线重申

网络运营方绝不作为交易对手方，不持有资金，不移动资金。IOSG Ventures 仅作为发起组织者、研究者与关键公司股权投资者。本特别版中没有任何内容将 APN 框定为汇款运营商，或任何成员持牌业务的竞争者。

SECTION 10

10 创始锚定成员参与

三种参与模式，相互独立。机构可先选其一进入，随着网络对照第 14 节的阈值证明自身，再叠加其余模式。

10.1 参与模式

模式	参与内容	成员所得
创始锚定成员	进入 5-10 家创始机构名单（2026 年 6 至 9 月窗口）；参与制定规则手册、准入标准与稳定币准入准则。	治理席位；走廊优先权；标准在制定时即纳入日本监管制度的视角。
发行方成员（日元稳定币）	将信托型日元稳定币提交结算媒介治理评估（§ 6.3、§ 9.2）。	全网分销：每一家成员都是 BD-ready 的对手方；日元稳定币的用例引擎。
走廊运营方	成员持牌交易者作为 OFI、持牌汇款机构作为 BFI 承接日本走廊（§ 9.3）。	在成员已有基础设施上，获得三层费用模型下的新走廊收入（派付费、汇差）。

10.2 正式回答——机构常见的三个问题

所提问题	回答
APN 的时间线是什么？	三个月锚定期（2026 年 6 至 9 月）确认 5-10 家创始成员，随后起草规则手册，首条走廊目标 2026 年 Q4 上线。会加速或收敛计划的阈值在第 14 节列明。
APN 自身有商业模式吗？	刻意没有。三层费用模型（派付费、汇差、网络费）按非歧视性规则流向做出贡献的成员。中立性本身就是产品；一个逐利的运营方恰恰会制造这套设计要避免的利益冲突。
IOSG 投入什么？	一支专职运营职能：IOSG 的 4 人投后团队在创始阶段承担召集、研究与网络运营，费用由 IOSG 承担。IOSG 不持牌、不承担任何交易角色。

10.3 日元稳定币的 Day-one 对手方

已在 APN 讨论中的 IOSG 生态公司——每一家都是首条走廊起即可成为日元稳定币对手方——包括 RedotPay（稳定币卡与派付，香港枢纽，600 万+ 用户）、Transak（覆盖 60+ 市场的全球 on / off-ramp）、以及 Fansyz（Polymarket 独家入金通道，累计交易量超 80 亿美元）。面向日元稳定币业务拓展的生态引荐即刻可以启动，不必等待网络成形。

SECTION 11

11 治理

- **中立治理。**网络规则由治理方制定并公开；设顾问委员会吸纳成员反馈；定期审查与独立审计覆盖交易量、系统可用性与成员合规。
- **辖区中立。**准入与定价不因成员母国而歧视；审查深度按风险与监管制度分层。
- **无单一主导方。**借鉴共识型网络治理（如合作伙伴董事会模式），APN 避免任何单一实体控制发行、储备或规则。目标是形成由多方共同拥有与维护的中立网络；IOSG 仅为发起组织者。创始锚定成员是这些规则的书写者，而非继承者。

SECTION 12

12 成员价值主张

各类成员加入网络分别得到什么。

成员类型	所得
稳定币发行方	成为网络认可的结算媒介，获得多成员分销与流动性场景；须满足储备透明、法币流动性与合规报告等治理标准。
PSP / 支付机构	一次集成触达全网走廊，免于逐一谈判双边关系与预置资金；可自配置风控，保留定价与客户关系。
银行	以合规、可编程的清算层升级跨境业务；可作为 OFI / BFI 或流动性 / FX 提供方参与，减少代理行依赖。
发卡方	接入稳定币收付与派付能力，支持卡计划的多币种结算（参照 Visa / Mastercard 的稳定币卡路线）。
合规服务商	作为服务提供商插入网络，提供 Travel Rule、风控、对账与审计能力，形成新收入来源。

SECTION 13

13 先例与应用

APN 的设计并非空想。它的每一根支柱，都已由领先的网络与公司在生产环境中印证。

13.1 Circle Payments Network (CPN) ——最直接的架构参照

CPN 于 2025 年 5 月上线主网，是 APN 最直接的架构参照：OFI / BFI / 编排层三层模型、三层费用模型、准入治理、链中立、单一 API。关键数据：

- **规模。**据 Circle 2026 年 1 月报告，CPN 自 2025 年 5 月上线后达到约 34 亿美元年化交易量。另有第三方汇总称 2026 年 2 月约 55 家入网机构、约 57 亿美元年化交易量——此组口径存疑，建议以 Circle 官方披露为准。
- **走廊。**Brazil、China、Colombia、Hong Kong、Mexico、Nigeria 已上线；India、Philippines、Singapore、EEA、UAE、US 扩展中。
- **香港。**Circle CEO 表示，基于 CPN 数据，流入香港是最受欢迎的跨境结算路线之一；BFI（如 Tazapay）支持向香港的合规法币派付。
- **治理。**Circle 作为治理与标准制定方及运营方，不托管资金、不作为交易对手方。

13.2 Circle Open Issuance / Open USD ——发行与共享流动性

行业正走向第三方发行与共享流动性网络。Open USD (OUSD) 于 2026 年 6 月 30 日由独立实体主导发布，140+ 合作伙伴，免费铸造 / 赎回、储备收益分配给合作伙伴、合作伙伴董事会治理。Stripe 的 Open Issuance (2025 年 9 月) 让任何企业"几行代码"发行自有稳定币，储备由 BlackRock、Fidelity、Superstate 等管理。**对 APN 的启示：**清算层应发行方中立、支持多发行方共享流动性，并将发行经济设计为"共享而非独占"。

13.3 Stripe ——平台赋能与开发者生态

- **Stripe Connect** 让平台"零牌照"接入，由 Stripe 承担 KYC、合规与资金流；平台可设定费率并分享支付收入，而无需成为持牌货币转移方。
- **收购 Bridge (11 亿美元，2025 年完成)** 取得稳定币编排能力；Bridge 于 2026 年 2 月获 OCC 有条件国家信托银行牌照。
- **孵化 Tempo**，与 Paradigm 共建的支付专用 L1，2026 年 3 月主网上线（2025 年 10 月 A 轮估值 50 亿美元）。
- **Stablecoin Financial Accounts** 在 101 个国家让企业持有并收付 USDC / USDB。

对 APN 的启示：中立编排层+单一 API+开发者生态，是网络效应的引擎；APN 定位为中立协调层，而非单一公司控制的链。

13.4 RedotPay——新兴市场+香港枢纽

- **规模。**截至 2025 年 11 月：600 万+ 注册用户、100+ 市场、年化支付量超 100 亿美元、年化收入超 1.5 亿美元。
- **融资。**1.07 亿美元 B 轮（2025 年 12 月，Goodwater 领投，Pantera、Blockchain Capital、Circle Ventures 参投），2025 年累计融资 1.94 亿美元。
- **CPN 集成。**2025 年 6 月接入 CPN，作为 OFI 支持向巴西的 USDC 支付，自动兑换为巴西雷亚尔并绕过代理行。

13.5 Airwallex / Wise——本地清算+跨境网络

Airwallex 印证"自建本地清算、绕过代理行"路径：结合 60+ 牌照与自建网络，超 95% 交易走覆盖 127 国的本地轨道、约 94% 当日到账，年处理量超 2,660 亿美元。**对 APN 的启示：**稳定币清算层与本地清算网络互补——稳定币解决跨境"中段"，本地 BFI 解决"最后一公里"法币派付。日本汇款机构的既有走廊正是这样的最后一公里基础设施。

13.6 稳定币支付创新——最新信号

- **成本 / 效率。**新兴市场传统跨境单笔费用平均约 28–52 美元，稳定币转账通常低于 1 美元，秒级结算、7×24 运行。
- **两套规模口径。**链上总额（2025 年约 62 万亿美元，BCG）对比真实支付额（约 3,500–5,500 亿美元，BCG；或约 3,900 亿美元，McKinsey / Artemis）。本文件坚持区分两者。
- **Visa / Mastercard。**Mastercard 于 2026 年 3 月 17 日宣布以最高 18 亿美元收购稳定币基础设施公司 BVNK；Visa 的稳定币结算年化运行率截至 2026 年 3 月约 46 亿美元，覆盖 130+ 卡计划。
- **AI Agent 支付。**x402、AP2、MPP / ACP 等协议将 agentic 结算与稳定币结合，为 APN 的可编程接口预留前瞻空间。

SECTION 14

14 路线图与参与方式

图 4. 分阶段路线图——含日本走廊路径



14.1 创始成员的角色

创始成员参与制定规则手册与技术标准、优先接入走廊、共享网络治理话语权。参与方式为向发起组织者提交机构资质与用例，进入准入审查。

14.2 日本走廊路径，分步走

- 第一步（7 月）。**双方团队一次技术工作会议：PvP 结算设计、日元稳定币准入标准、日本走廊架构。IOSG 带来准入框架草案；成员带来其日元稳定币的储备与合规画像。
- 第二步（8 至 9 月）。**创始锚定成员确认席位；联合起草规则手册中结算媒介准入与日本走廊的相关章节。
- 第三步（2026 年 Q4）。**首条走廊上线并跑出真实支付量；日元腿由成员的持牌实体作为网络节点承载运行。

14.3 会改变计划的阈值

- 加速。**首批走廊真实支付额与成员留存达到既定门槛；多币种稳定币结算获得更明确监管指引；关键 BFI 覆盖目标走廊。
- 收敛。**若真实支付额低于预期、关键走廊 BFI 覆盖不足或监管不确定性上升——则收敛至更少走廊、更深合规。

SECTION 15

15 术语表与免责声明

术语表

OFI	发起金融机构——代表付款方，执行 KYC 与 on-ramp。
BFI	受益金融机构——接收稳定币并完成 off-ramp / 派付。
PFI	参与金融机构——网络成员。
信托型日元稳定币	经日本持牌信托结构发行的日元稳定币；不受资金移动型上限约束，以机构结算为明示用途。
On / Off-ramp	法币兑稳定币 / 稳定币兑法币。
PvP	支付对支付——原子化结算，消除结算风险。
RFQ	询价（Request-for-Quote）机制。
Travel Rule	FATF 要求的转账双方信息共享规则。
链 / 发行方中立	不绑定单一区块链或单一稳定币发行方。
最终性 (Finality)	不可逆的结算完成。
FRS / EPI	法币参照稳定币（香港《稳定币条例》术语）/ 电子支付手段（日本《资金決済法》术语）。

免责声明

本白皮书为供创始成员候选机构讨论的机密工作文件，基于截至 2026 年 7 月的公开信息编写，区分已确认事实与推测，存疑数据已标注。对 CPN、Stripe、RedotPay、Airwallex、Open USD 等的描述仅为行业参照，不构成对任何主体的背书。APN 的成员经济为网络设计原则——非承诺回报或保证收益——本文件不构成投资、法律或税务建议。IOSG Ventures 仅作为网络发起组织者、研究者与关键公司股权投资者；不持牌、不自营支付业务，亦绝不作为交易对手方或资金托管方。关于任何稳定币监管状态的表述基于截至 2026 年 7 月的公开信息，应由各机构的法律顾问自行核实。政府角色以现实为准，本文件不宣称政府已背书或发起。前瞻性表述为方向性判断，非确定性预测。