

2026 年被業內定義為 AI 智能體商業元年，AI 智能體支付作為 AI 經濟從“決策”到“執行”的核心閉環，正迎來從概念到規模化商用的關鍵拐點，預計在 5-10 年將撬動超千億美元以上的年交易規模。Circle (CRCL.US) 作為全球合規穩定幣 USDC 的發行方，憑藉技術、合規、生態三重核心優勢，正在全力押注這一尚未完全爆發的新興增長賽道。2025 年以來 Circle (CRCL.US) 公司業績實現高速增長，2026 年初至今股價累計漲幅超 58.93%，核心驅動來自基本面超預期兌現、監管利好落地，全球地緣政治博弈以及 AI 智能體支付敘事帶來的估值體系重構。中長線來看，隨著 AI 智能體數量指數級增長，AI 代理交易規模有望超人類交易規模，Circle (CRCL.US) 將從穩定幣龍頭進化為下一代互聯網經濟的核心金融基建運營商，長期成長空間持續打開。

AI 支付時代來臨，Circle (CRCL.US) 正全力押注，未來如何看？

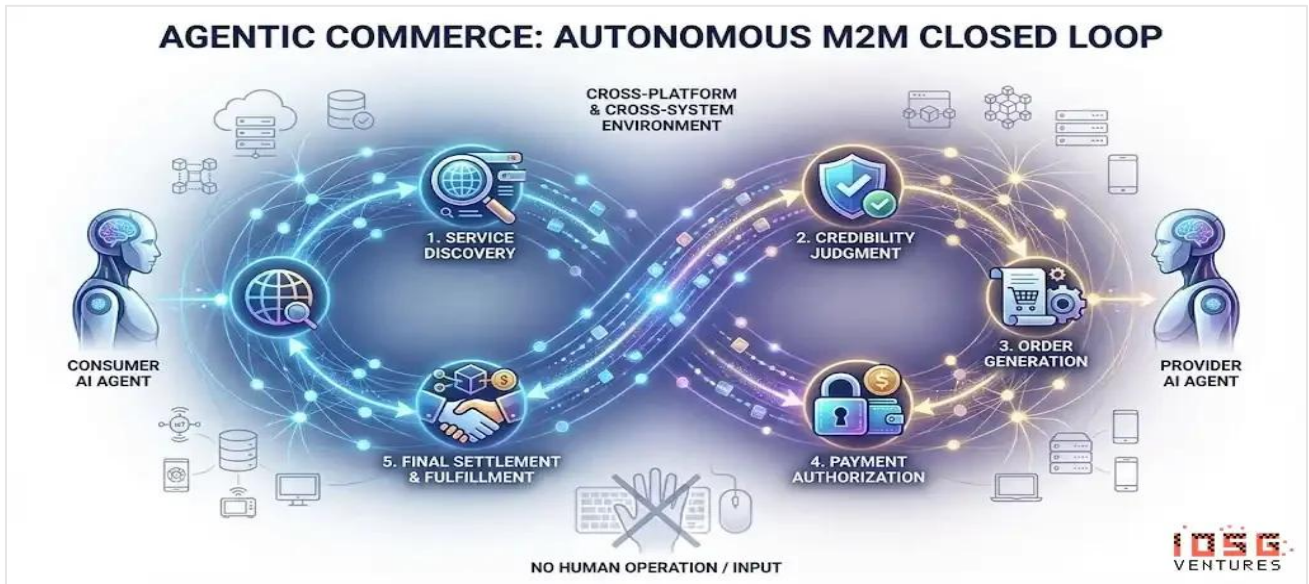
AI 智能體的規模化落地，正推動支付體系從“人工主導”向“機器原生”發生根本性變革，AI 智能體支付賽道已邁入從 0 到 1 的爆發臨界點。作為全球第二大合規穩定幣 USDC 的發行方 Circle (CRCL.US) 正以全生態佈局全力押注這一賽道，將 AI 智能體支付定位為穩定幣下一階段的核心增長引擎。彭博發佈的相關報導指出，Circle (CRCL.US) 互聯網集團正在佈局一套面向未來世界的支付基礎設施，在這個全新的交易時代，自主 AI 智能體將成為交易主力，單日可完成數百萬筆交易，而支撐這些海量交易的結算工具，將是穩定幣，而非如今主流的信用卡支付方式。

未來 AI 智能體之間的服務交互與消費場景將迎來規模化普及。典型應用場景包括：具備法律服務能力的智能體，可處理代表企業運營的外部智能體發起的服務請求；負責數據提取、基礎資訊查詢的智能體，單次服務對價僅需數美分。而傳統銀行卡支付採用固定手續費疊加比例抽成的收費模式，針對此類小額交易的成本完全不具備商業可行性。基於這一行業痛點，Circle (CRCL.US) 推出了專為穩定幣支付場景打造的全新區塊鏈 Arc，並於近期啟動了名為“納支付”的新功能測試。該功能支持自主 AI 智能體持有帳戶餘額、實現跨網路支付消費，單筆交易成本低至零點幾美分，徹底打通了機器對機器小額交易的商業落地路徑，而這一能力是傳統銀行卡手續費體系從底層邏輯上無法比擬的。2026 年 3 月 11 日，萬事達正式官宣啟動 Crypto Partner Program，集結了全球超過 85 家加密、區塊鏈與金融機構，構建了覆蓋全產業鏈的合規加密支付生態聯盟，絕非單次概念試水，而是傳統支付網路對區塊鏈技術的深度接納與戰略整合。



與早期加密行業“去中心化對抗監管”的敘事截然不同，當前穩定幣與 AI agent 支付的落地，完全沿著合規化的路徑推進。萬事達的加密合作夥伴計劃，核心前提就是統一合規標準、反洗錢規則與跨境運營規範，解決了數字資產融入日常商業活動的最大障礙。而 Circle (CRCL.US) 等機構的深度參與，也讓合規穩定幣成為鏈上與鏈下金融體系打通的核心介質。隨著全球各國穩定幣監管框架的逐步落地，穩定幣正在從“監管灰色地帶”，走向受監管的全球金融基礎設施，其應用場景也將從小眾的加密圈層，全面滲透至國際貿易、跨境匯款、企業財資管理等主流金融場景。

圖一：AI 智能體商業：無人工干預的交易與支付閉環



資料來源：Wind · IOSG VENTURES

➤ AI 支付與穩定幣雙輪驅動：開啟金融支付體系全新變革時代

AI Agent 與穩定幣兩大看似平行的賽道，正形成強協同效應，重構全球金融體系的未來形態。長期以來，金融交易始終面臨顯著的摩擦成本，包括冗長的結算週期、高昂的手續費率、繁瑣的人工審批流程，嚴重制約了交易效率的提升。穩定幣的核心價值，正在於從底層消解上述交易摩擦；而 AI Agent 的規模化應用，則將這種“無摩擦”交易模式，推向了前所未有的高頻交易時代。當資金即時流動與智能決策實現極致協同，全球金融體系的底層架構，將迎來根本性的變革需求。

AI Agent 支付核心是實現了支付主體從“人”到“機器”的根本性轉變，被稱為支付行業的第五次進化。其核心交易特徵為：超高頻小額、自主決策、機器對機器 (M2M) 交互、可編程、秒級結算、跨境低成本，完美適配 API 調用、算力採購、內容版權付費、跨境微結算等傳統支付體系無法覆蓋的場景，是 AI Agent 經濟實現商業閉環的核心基礎設施。當前穩定幣已為跨境支付搭建了高效的底層通道，而 AI Agent 的普及，將徹底釋放這條通道的交易潛能。未來，每個市場主體都可能擁有多個專屬 AI Agent，用於自動化處理各類商業與日常事務，其背後將催生持續性、海量級的支付需求。此類需求

資本市場
經紀業務
資產管理
財富管理



無法通過傳統支付通道滿足，唯有穩定幣能夠支撐該規模與頻次下的即時結算。這一產業趨勢已獲得全球主流監管機構的關注：美聯儲去年已將“AI 與支付創新”“穩定幣應用實踐”列為支付創新會議核心議題，標誌著兩大方向正式進入主流政策視野。從底層邏輯來看，AI 與穩定幣具備天然的適配性。AI Agent 運行具備無國界屬性，可同步調用全球分佈式算力、跨境採購數字商品與服務、向全球開發者支付報酬；而傳統銀行體系天然具備國別化、本幣化的屬地特徵，難以適配 AI Agent 的全球化運行需求。穩定幣通過統一的全球貨幣標準，實現了低成本、跨境即時結算，讓全球支付具備了與本地交易一致的無縫體驗。

更為關鍵的是，AI Agent 的運行模式，天然適配高頻微支付與條件觸發的交易邏輯：一項完整任務可拆解為上百次 API 調用，每一次調用均需實現自動化結算與分賬。傳統信用卡支付與銀行轉賬模式，完全無法適配該類高頻交易場景；而穩定幣的可編程性與智能合約功能，可將支付行為轉化為內嵌的“智能執行動作”，實現任務完成自動付款、調用量級自動結算的全流程自動化。從更深層次的產業邏輯來看，支付行為對 AI 體系而言，不僅是資金流的流轉載體，更是核心資訊流的沉澱入口。傳統支付記錄僅留存交易金額與時間等基礎資訊，缺乏完整的業務上下文；而鏈上穩定幣交易天然具備數據可追溯、即時可讀取的屬性，其支付數據本身即可成為 AI Agent 訓練迭代、策略優化的核心資產。這意味著，穩定幣不僅解決了 AI 時代支付執行難題，更釋放了傳統金融體系無法支撐的智能化增長潛力。

圖二：傳統法幣支付與合規穩定幣支付對比維度

對比維度	傳統法幣支付 (以 Stripe 為代表)	合規穩定幣支付 (以 Circle (CRCL.US) USDC 為代表)
核心優勢	<ol style="list-style-type: none"> 1. 全球線上線下商戶覆蓋度極高，大眾消費場景適配性強 2. C 端用戶體驗順滑，無需額外配置錢包，操作門檻極低 3. 全球合規體系成熟，智能風控體系完善，資金安全保障能力強 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 原生適配全球無國界交易，無地域、時區限制，支持 7×24 小時不間斷運行 2. 交易成本極低 (綜合費率 <0.1%)，支持即時清算結算，無跨境匯兌附加費 3. 可編程性極強，可通過智能合約實現全流程自動化結算，完美嵌入 AI 智能體工作流
核心短板	<ol style="list-style-type: none"> 1. 交易手續費高 (基礎費率 2%-4% 附加費)，AI 微支付場景出現成本倒掛 2. 跨境清算流程複雜，到賬週期長 (T+1~T+3)，無法適配 AI 智能體即時交易需求 3. 中心化架構可編程性弱，無法與 AI 智能體代碼原生融合，難以實現全流程無人工干預 4. 無法適配規模化機器自主支付場景，對高頻、小額、自動化交易的支持能力不足 	<ol style="list-style-type: none"> 1. 傳統線下商戶與大眾消費場景的接受度、滲透率較低，全場景覆蓋度不及傳統支付 2. 普通 C 端用戶使用存在一定門檻，需配置鏈上錢包，部分公鏈需支付 Gas 費 3. 全球不同地區的監管規則存在差異，跨境稅務處理需針對性合規適配 4. 鏈上原生交易無標準化拒付機制，需配套搭建定制化交易爭議處理體系

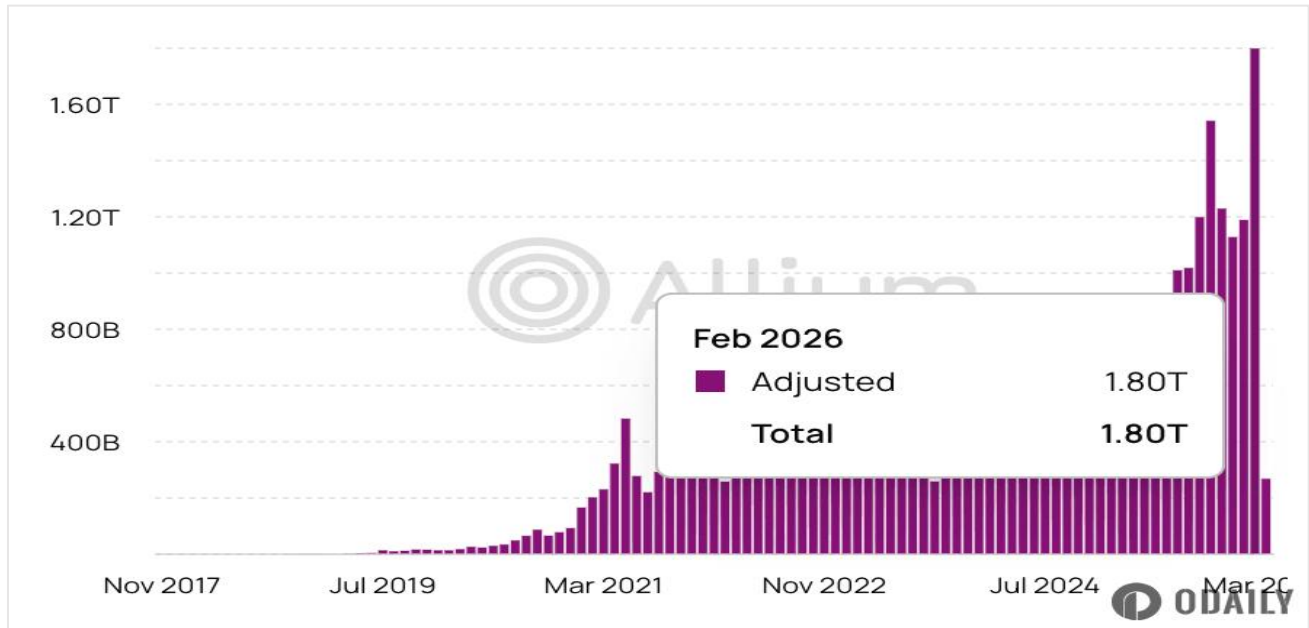
資料來源：公司財報



***AI AGENT 支付賽道空間廣闊，行業競爭格局清晰**

目前 AI Agent 支付賽道仍處於商業化早期驗證向規模化落地過渡的關鍵階段，儘管絕對交易規模仍偏小，但增長動能強勁，基礎設施快速成型，交易結構與市場格局已呈現出清晰的行業特徵。根據 Circle (CRCL.US) 官方披露的最新數據，2025 年 7 月至 2026 年 3 月的 9 個月週期內，全球 AI Agent 累計完成 1.4 億筆支付交易，累計交易總額約 4300 萬美元，在 1.8 萬億美元的穩定幣月度交易盤子中滲透率較低，市場增量空間較大。

圖三：過去幾年穩定幣每月交易筆數



資料來源：Allium

在競爭格局方面，全球賽道已形成清晰的梯隊化競爭格局。賽道玩家按核心能力與佈局方向，形成了四大核心競爭陣營。其一為底層結算層玩家，以 Circle (CRCL.US)、Tether、Coinbase (COIN.US)、Stripe 為代表，憑藉穩定幣的可編程性、超低成本微結算能力，佔據了全球 AI Agent 支付絕大多數的結算份額，主導了 AI 原生微支付的底層協議與技術標準，是海外規模化交易的核心基礎設施載體；其二為卡組織與傳統支付巨頭，以 Visa、Mastercard、PayPal、Adyen 為核心，依託全球成熟的支付網路、高商戶滲透率與完善的合規風控體系，快速推出適配 AI Agent 的專屬支付套件，並通過並購補齊穩定幣與區塊鏈技術能力，爭奪傳統支付體系向 AI 時代轉型的行業話語權；其三為全球科技巨頭，Google、Microsoft、OpenAI 手握大模型入口與全球開發者生態優勢，聚焦通用商務協議與 AI 原生支付標準的制定，通過大模型原生集成實現對話介面內的交易閉環，是定義行業底層規則的核心力量；其四為中國本土玩家，以支付寶、微信支付為核心，依託超級 App 的海量 C 端用戶、B 端商戶資源與成熟的電商、本地生活場景，快速實現 AI 支付產品的規模化落地，牢牢佔據本土市場的主導地位。



圖四：AI Agent 支付競爭格局

陣營分類	核心玩家	核心佈局與優勢	核心壁壘
底層結算層	Circle (CRCL.US) (USDC)、Tether (USDT)、Coinbase (COIN.US)、Stripe	<ul style="list-style-type: none"> Circle (CRCL.US) : USDC 佔據 98.6%的 AI 代理支付結算份額，累計處理 1.4 億筆代理交易 Coinbase(COIN.US) : 主導 x402 協議打造 AI 原生微支付標準，累計處理交易超 5000 萬筆 Stripe : 推出 Tempo 鏈與 MPP 協議，11 億美元收購穩定幣 API 企業 Bridge 成為 OpenAI 核心支付合作夥伴 	微支付成本控制 (單筆交易成本低至 0.00001 美元)、可編程性、全球合規穩定幣基礎設施、7×24 小時秒級結算能力
卡組織與傳統支付巨頭	Visa、Mastercard、PayPal、Adyen	<ul style="list-style-type: none"> Visa : 推出 TAP 可信代理協議，計劃 10 年投入 100 億歐元升級 AI 反欺詐體系，與 OpenAI、三星等達成合作 Mastercard : 推出 Agent Pay 套件，18 億美元收購穩定幣企業 BVNK，完成歐洲首筆受監管 AI 智能體即時支付 PayPal : 收購 Cymbio，聚焦商戶目錄 AI 適配，打通 AI 商品發現全鏈路 	全球支付網路覆蓋、成熟的風控與合規體系、商戶端高滲透率、協議標準話語權
全球科技巨頭	Google、Microsoft、OpenAI	<ul style="list-style-type: none"> Google : 發佈 AP2/UCP 通用商務協議，聯合 60 餘家機構制定 AI 支付全球標準，獲 Chrome 瀏覽器原生支持 Microsoft : 推出 Copilot Checkout，實現對話介面內交易全閉環 OpenAI : 聯合 Stripe 推出 ACP 協議，上線 ChatGPT 即時結賬功能，覆蓋超百萬家商戶 	大模型入口優勢、AI 原生技術能力、全球開發者生態、協議標準定義權
中國本土玩家	支付寶、微信支付、京東 AI 付	<ul style="list-style-type: none"> 支付寶 : AI 付用戶 1 億，發佈 ACT/MCP 協議，商戶滲透率 72%，單周交易筆數超 1.2 億 微信支付 : 依託騰訊元寶聚焦中小商戶場景，以 AI 紅包培育用戶 AI 支付習慣 京東 AI 付 : 搭載 JoyAI 實現交易全鏈路自主決策閉環，生態內滲透率達 45% 	本土超級 App 生態閉環、海量 C 端用戶與 B 端商戶覆蓋、適配國內監管的風控體系、本地生活/電商場景深度綁定

資料來源：上述公司財報



*破解微支付核心弊端，USDC 劍指 AI AGENT 金融底層支付

1.8 萬億美元的月度穩定幣交易量，印證了穩定幣已獲得全球市場的廣泛接納；而 1.4 億筆 AI Agent 支付訂單的落地，則標誌著“Agent 金融”時代的正式開啟。過去九個月，超 40 萬個具備自主採購能力的 AI Agent 展現出極高的支付活躍度，其中 98.6% 的交易份額均通過 USDC 完成，USDC 已成為 AI Agent 支付賽道的絕對主流標的。USDC 能夠實現近乎壟斷的市場滲透率，核心源於其對 Agent 經濟底層痛點的精准解決。Circle (CRCL.US) 全球市場主管 Peter Schroeder 披露的數據顯示，AI Agent 單筆支付的平均交易額僅為 0.31 美元，這一特徵直接指向了 Agent 經濟的核心瓶頸——高頻微支付的成本難題。

AI Agent 在任務執行過程中，需持續支付 API 調用、算力租借、數據採集等碎片化成本。在傳統銀行與信用卡支付體系中，單筆 0.31 美元的轉賬交易，手續費往往超過交易本金本身，高昂的成本結構決定了傳統支付管道無法适配 AI Agent 的支付需求。而成本優勢僅為表層競爭力，真正驅動 AI Agent 選擇 USDC 的核心，是 Circle (CRCL.US) 提供的全棧技術組件與生態适配能力。Circle (CRCL.US) 推出的可編程支付套件，支持開發者直接在 AI 代碼中嵌入錢包管理邏輯；依託模型上下文協議 (MCP) 伺服器，開發者可讓 Claude、Cursor、Windsurf 等主流 AI 工具直接生成 USDC 支付調用腳本，極致的開發易用性，讓 USDC 成為了 Agent 支付的默認選項。跨鏈傳輸協議 (CCTP) 則補齊了場景落地的最後一環。AI Agent 多運行於 Base、Solana 等低成本、高併發的 Layer2 網路與高性能公鏈之上，在這些網路中，USDC 單筆轉賬手續費不足 1 美分，且可實現秒級結算。同時，CCTP 實現了不同區塊鏈間流動性的無感遷移，完美适配了 AI Agent 頻繁跨鏈調用資源的核心需求。

當前，Circle (CRCL.US) 正迎來自身發展的“黃金叉”：首先其基本面的持續夯實抬升了估值中樞，Circle (CRCL.US) 公司 2025 財年第四季度業績全面超出市場預期；盈利端，單季度實現每股收益 0.56 美元，大幅高於分析師一致預期的 0.17 美元；營收端，季度銷售額錄得 7.7 億美元，超出分析師一致預期的 7.4 億美元，較去年同期 4.3 億美元的營收規模，同比大幅增長 76.92%。核心業務數據方面，截至 2025 年末，USDC 流通規模達 753 億美元，同比增長 72%；2025 年第四季度單季，USDC 鏈上交易量達 11.9 萬億美元，同比實現 247% 的爆發式增長。另外，宏觀層面中東地緣政治衝突加劇，市場對美聯儲降息預期持續降溫，利率大概率維持高位，直接增厚公司儲備資產的利息收入，核心盈利邏輯持續強化；同時，地緣衝突導致傳統跨境金融管道擾動，推動穩定幣的避險需求和跨境支付需求上升，USDC 流通量持續刷新歷史新高，進一步打開業績增長空間。

在新興 AI 支付赛道方面，AI 智能體支付敘事帶來估值體系重構，打開 Circle (CRCL.US) 長期成長空間。Circle (CRCL.US) 生態卡位優勢帶動了長期增長預期，而 AI Agent 支付賽道的突破，則為其打開了全新的藍海市場。Circle (CRCL.US) 披露的財報中 AI 智能體支付赛道當前交易規模絕對值有限，但交易結構呈現出極具行業參考價值的特徵。據 Circle (CRCL.US) 全球支出負責人 3 月發佈的官方數據顯示，過去 9 個月內，AI 智能體累計完成 1.4 億筆支付交易，總交易規模達 4300 萬美元；其中



98.6%的交易通過 USDC 完成結算，單筆交易平均金額為 0.31 美元，當前具備自主購買力的 AI 智能體數量已突破 40 萬個。整體來看，儘管該賽道當前交易的美元規模仍處於低位，但其爆發式增長的發展趨勢已不容忽視。在充滿不確定性的行業週期中，AI agent 支付是最具長期價值的商業模式，是能夠成為行業確定性的底層基礎設施。Circle (CRCL.US) 正站在全球結算網路霸權與 Agent 貨幣主權的交匯點，為即將到來的 AI 文明搭建合規的支付底層體系，其“數字經濟時代央行”的發展雛形已初步顯現。

截至 2026 年 3 月 20 日 Circle(CRCL.US)收盤價報 126.03 美元，2026 年年初至今累計漲幅達 58.93 %，過去一個月漲幅超 51.04%，創上市以來歷史新高。總結來說，本輪股價強勢上漲，是基於業績基本面、宏觀監管、估值重構、交易層面四大因素共振的結果，其中 AI 智能體支付的長期敘事，是推動估值中樞上移的核心邏輯。

圖五：Circle(CRCL.US)公司過去一年股價表現情況



資料來源：Wind

整體來說，短期高利率環境仍將維持，USDC 的流通量和市場份額有望持續提升，Circle (CRCL.US) (CRCL.US)公司核心業績有望繼續超市場預期，盈利穩定性將進一步增強；同時，AI 智能體支付的商用進程持續加速，將持續為公司帶來估值催化。中長期來看，AI 智能體經濟的爆發是確定性趨勢，AI 智能體支付將成為下一代支付行業的核心增長點，市場空間廣闊。Circle (CRCL.US) 憑藉全棧式的技術佈局、絕對的先發優勢、無可替代的合規壁壘和強大的生態網路，已佔據 AI agent 支付賽道的絕對領先地位，USDC 有望成為 AI agent 支付世界的主流貨幣。從競爭對手格局來看，短期內無任何玩家能撼動 Circle (CRCL.US) 在 AI 智能體支付賽道的壟斷地位，傳統支付巨頭的核心架構短板難以在短期內解決，區塊鏈原生競爭對手的合規短板無法突破，新興玩家僅能在細分場景實現少量突破。隨著



AI 智能體數量的指數級增長，AI 代理之間的交易規模有望遠超人類交易規模，Circle (CRCL.US) 將從穩定幣龍頭，進化為下一代互聯網經濟的核心金融基礎設施運營商，長期成長空間有望逐步打開。

免責聲明：本報內容所提供資料所述或與其相關的任何投資或潛在交易，均受限於閣下司法轄區適用的法律及監管規定，而閣下須單獨就遵守該等法律及監管規定負責。本報內容僅供參考，不構成任何投資建議。本公司對所提供的財經資訊已力求準確，但對其中全部或部分內容的準確性、完整性或有效性，不承擔任何責任或提供任何形式保證。如有錯失遺漏，本公司恕不負責。另請注意證券與虛擬資產價格可升可跌，尤其虛擬資產的風險極高，投資者應對有關產品保持審慎及自行承擔投資風險。

