



NIFD

国家金融与发展实验室
National Institution for Finance & Development

NIFD季报

主编:原磊

全球数字资产

张晓晶 胡志浩 李重阳

2026 年 7 月

《NIFD季报》是国家金融与发展实验室主要的集体研究成果之一，旨在定期、系统、全面跟踪全球金融市场、全球数字资产、人民币汇率、国内宏观经济、中国宏观金融、宏观杠杆率、财政运行、金融监管、债券市场、股票市场、房地产金融、保险业运行、机构投资者的资产管理等领域的动态，并对各领域的金融风险状况进行评估。其中，“全球数字资产”“宏观杠杆率”报告保持季度发布（每季度结束后第二个月推出），其他领域报告调整为半年度发布（半年度报告于每年7月份推出，年度报告于下一年度2月份推出）。《NIFD季报》在实验室微信公众号和官方网站同时推出。

AI 智能体与加密金融加速融合

——2026 年二季度全球数字资产¹

摘 要

2026 年第二季度，加密资产市值连续第三个季度下跌，总市值约 2.27 万亿美元，环比下跌 4.46%。比特币价格呈现明显的阶段性特征：4 月至 5 月上旬显著反弹至季度高点 8.2 万美元，随后在美联储鹰派信号、地缘政治紧张和 ETF 资金外流等多重压力下深度回调至约 6.1 万美元。稳定币总市值小幅收缩至 2990 亿美元，但 USDC 交易量份额逆势上升至历史新高，稳定币市场出现结构性分层。现实世界资产维持高增长，总市值达 347 亿美元，较上季度末增长 18.67%，代币化美国国债和代币化股票增速显著。

全球数字资产监管框架逐步完善。美国参议院新版《CLARITY 法案》进行重大架构调整，引入网络代币与辅助资产概念，首次为去中心化金融建立系统性监管框架。英国金融行为监管局集中发布五份政策声明，完成加密资产监管最终规则手册。主权数字货币取得关键进展，数字欧元进入立法与试点准备阶段，日本从单一零售型央行数字货币研究扩展到零售与批发型的系统性综合探索，数字人民币运营机构扩容至 22 家并启动跨境结算综合服务平台品牌化运作。

智能体经济的发展离不开加密金融基础设施的关键支撑。AI 智能体与加密金融的融合正从技术实验阶段进入规模化应用，链上活跃智能体数量突破 25 万个。技术架构的内在契合与制度空间是这一融合率先发生的关键原因。更深层次看，AI 智能体全天候运行（“永不眠”）、数量可扩展的特征正在突破传统金融基于人类注意力约束而设计的制度安排。当前二者的融合在相当程度上建立在制度缺位之上，需要身份与归责、交易与结算、安全与治理、制度与法律等方面基础设施的完善。

¹ 本报告作者：张晓晶、胡志浩、李重阳，中国社会科学院国家金融与发展实验室数字资产研究团队。

目 录

一、数字资产市场跟踪	1
(一) 加密资产市值和比特币价格	1
(二) 稳定币市值下跌	3
(三) 现实世界资产保持高增长	4
二、全球数字资产监管与发展	5
(一) 加密资产监管框架逐步完善	5
(二) 主权数字货币取得关键进展	9
三、专题：AI 智能体与加密金融的融合	12
(一) “DeFAI” 的创新发展	13
(二) 智能体与加密金融率先融合的原因及风险挑战	14
(三) 适配新范式的制度和基础设施亟待建立	15

一、数字资产市场跟踪

（一）加密资产市值和比特币价格

2026 年第二季度，加密资产市值连续第三个季度下跌。根据 CoinGecko 的统计，截至 2026 年 7 月 18 日，加密资产总市值约 2.27 万亿美元，较 2026 年一季度末的 2.38 万亿美元下跌 4.46%。

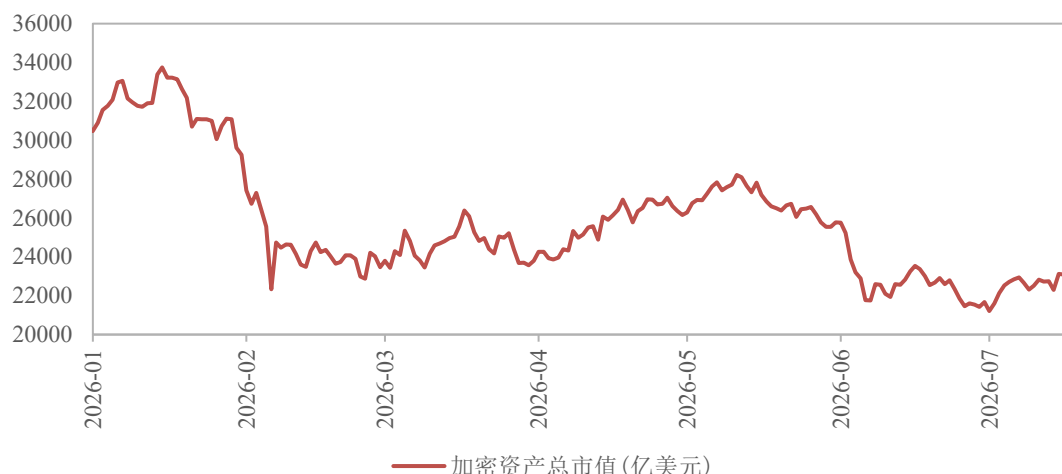


图 1 加密资产市值走势

数据来源：CoinGecko。

其中，市值排名前五的加密资产及其占比分别为：比特币 57.06%、以太坊 9.93%、泰达币（USDT）8.10%、币安币 3.33%和 USDC3.22%。2026 年第二季度，稳定币的市场份额进一步提升，USDT+USDC 的市场份额超过 11%，达到 2023 年以来的最高水平。这是因为在市场持续回调的背景下，非稳定币类资产价格下降、市场份额持续缩减，而主流稳定币反而略有扩容。

价格方面，根据 CoinGecko 的统计，截至 2026 年 7 月 18 日，比特币收盘价为 6.48 万美元，较 2026 年一季度末的 6.82 万美元下跌 5.01%。这一调整并非均匀分布，而是呈现出明显的阶段性特征。



图2 比特币价格走势

数据来源：CoinGecko。

4月初至5月上旬，比特币价格显著反弹。比特币价格在5月10日录得季度最高点8.2万美元，较4月1日涨幅达20.7%。这一反弹的核心驱动因素来自**市场资金面**：一是现货比特币ETF资金回流。4月份，美国现货比特币ETF一改此前净流出的态势，实现净流入。ETF买盘不仅直接从二级市场吸收比特币现货，也改善了市场对机构立场的整体预期。二是稳定币供应量扩张提供流动性支撑。4月初USDT流通供应量首次突破1500亿美元，代表已部署于加密体系的潜在买盘形成充裕的流动性缓冲。三是空头平仓形成自我强化的上行推力。当价格突破7.3万和7.6万美元关键位置时，永续合约未平仓空头持仓急剧下降，据估算两次突破过程中仅主要交易对空头平仓规模可能超过12亿美元。

5月中旬至6月初，比特币在多重压力下深度回调，并进入震荡调整阶段。6月6日，比特币收于6.1万美元左右，较5月10日高点跌去25.8%。这一阶段的下行压力来自**四重因素叠加**：其一，美联储释放鹰派信号。美联储暗示2026年底前可能至少加息一次，颠覆市场此前降息预期，风险资产出现大范围资金分流。其二，地缘政治紧张。霍尔木兹海峡相关谈判停滞推升避险情绪，资本转向防御性板块。其三，ETF资金持续外流，机构获利了结压力显现。其四，象征性事件冲击。Strategy公司（前MicroStrategy）在6月宣布比特币出售计划，虽然

规模有限，但在市场脆弱情绪下被解读为机构信心转向的信号。

（二）稳定币市值下跌

稳定币市场价值出现收缩。根据 RWA.xyz 的统计，截至 2026 年 7 月 18 日，稳定币总市值为 2990.47 亿美元，较上季度末的 3007.07 亿美元下跌 0.55%（如图 3 所示）。加密资产市场价格持续走弱的背景下，稳定币作为市场的名义锚，其增长也自然难以维持。但与 2022 年熊市中稳定币市值崩溃不同，本轮收缩伴随着中心化交易所稳定币交易量逆势上升。这一背离表明，市值下降主要源于资金从链上被动余额向其他加密资产的转换，而非从加密市场撤离。具体来看主要有两个流向：一是流向代币化国债等 RWA 产品，后者可以类比为链上的货币基金，当其提供更高收益和类似的流动性时，稳定币持有者就会将手头的余额转换为 BUIDL 等产品；二是流向代币化股票，2026 年二季度代币化股票交易量创纪录的同时伴随稳定币收缩。



图 3 稳定币市值走势

数据来源：CoinGecko。

从锚定的货币角度看，美元稳定币市值超过 2941 亿美元，占比为 98.36%，比上季度末的 98.04%略有回升；欧元稳定币市值为 7.0 亿美元，占比 0.23%，比上季度末的 0.28%进一步降低。主要原因是，欧洲证券和市场管理局（ESMA）已确认 7 月 1 日为欧盟《加密资产市场法规》（MiCA）过渡期最终截止日期，不再延期。未获 MiCA 授权的加密资产服务提供商须执行有序关停，包括停止接受

新充值、停止开展新业务，并将存量用户资产转移至已持牌平台或协助用户转入自托管钱包。例如，由于 Tether 拒绝遵守 MiCA 的储备资产管理规则，该公司旗下产品已从 Coinbase、Kraken、OKX 等持牌平台下架。只有欧盟合规稳定币才能继续流通，这无疑在短期内影响欧元稳定币的份额。

从发行人角度看，稳定币市场仍保持双头垄断格局。泰达公司发行的 USDT 市值约 1841 亿美元，占比约 60.5%；Circle 公司发行的 USDC 市值约 733 亿美元，占比约 24%。但二季度，交易量与供应量发生显著背离。USDC 交易量逆势上升 34%，占加密货币总交易量的份额达到历史新高 12.5%。据 Visa 链上分析仪表盘数据，6 月稳定币调整后总交易量达 1.79 万亿美元创纪录，其中 USDC 处理约 1.21 万亿美元，占比 67%，而 USDT 仅处理 5730 亿美元，占比 32%。这一背离反映了稳定币市场的结构性分层。USDC 正成为加密金融合规结算层的主导工具，传统银行和金融机构更愿意使用 USDC；USDT 则在加密原生市场保持着惯性优势，其在新兴市场、离岸美元需求、交易笔数方面仍然领先。

（三）现实世界资产保持高增长

现实世界资产（RWA）继续维持高增长。根据 RWA.xyz 统计，截至 2026 年 7 月 18 日，RWA 总市值达 347.11 亿美元，较一季度末的 292.49 亿美元增长 18.67%。根据其底层资产划分，美国国债 RWA 占比最高，为 45.86%，市值约 159.19 亿美元，相关产品主要承担加密资产的货币市场基金功能，在美国稳定币合规进程中，这类产品发展迅速，二季度增速高达 28.25%；其次为大宗商品 RWA，市值 44.90 亿美元，占比 12.94%；各种信贷类 RWA（包括企业信贷、多元化信贷、资产支持信贷等）共计市值 49.55 亿美元，总占比 14.28%；股票 RWA 增长显著，涨幅 101.60%，市值达到 18.18 亿美元，占比 5.24%。其余底层资产及其 RWA 市值占比为：特定行业专业化融资 5.89%、主动管理策略 5.10%、非美国政府债务 3.95%、私募股权 3.18%、风险投资 2.98%、房地产 0.58%。

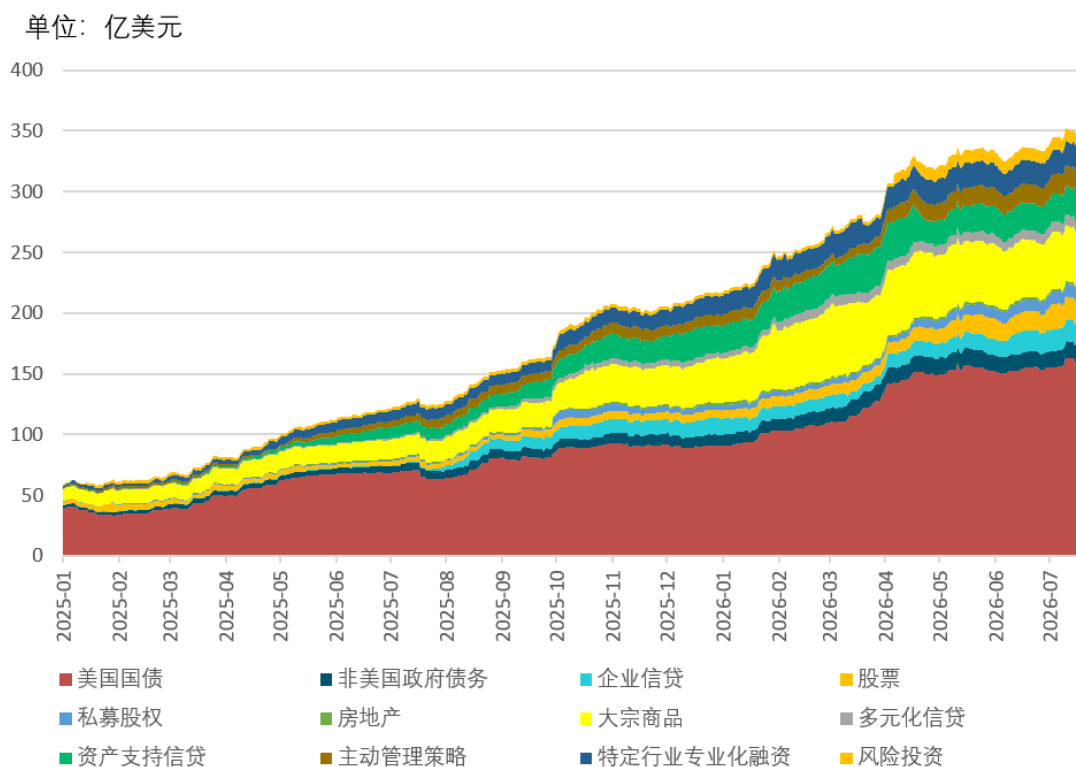


图 4 RWA 市值

数据来源：RWA. xyz。

二、全球数字资产监管与发展

（一）加密资产监管框架逐步完善

1. 美国《CLARITY 法案》再度升级

2026 年 5 月 12 日，参议院银行委员会发布《数字资产市场清晰法案》(Digital Asset Market Clarity Act，以下简称 CLARITY 法案) 新版草案，对 1 月首版草案进行全部替换式修订。6 月 1 日，该法案被列入参议院立法日历，正式具备全院审议资格。

新版《CLARITY 法案》相对过去版本进行了重大架构调整。众议院 2025 年 7 月通过的版本以监管管辖权划分为核心架构，美国商品交易委员会 (CFTC) 对数字商品现货市场拥有专属管辖权，美国证监会 (SEC) 保留投资合同资产管辖权。参议院 5 月新版法案采用全部删除后替换的修订方式，将法案结构从原有 6 个 Title 重构为 9 个 Title，切分维度从监管机构转向政策领域，涵盖证券发行、反洗钱、去中心化金融监管、银行创新、破产安全港等具体场景。旧版中关于

CFTC 与 SEC 管辖权划分的条款在新版中不再作为核心内容展开。这一变化表明，国会立法重心已从监管权限划分转向具体业务场景的规则设计。

新版法案引入了网络代币（**Network Token**）与辅助资产（**Ancillary Asset**）两个新概念。网络代币是指依附于分布式账本系统、价值来源于该系统使用的数字商品，被界定为非证券，包括比特币和以太坊等。辅助资产是网络代币的特殊子集，指价值依赖于发起人或关联人的企业家才能或管理才能的网络代币。由于这一特性，辅助资产被推定为投资合同，须履行 SEC 披露义务。我们推测，Solana、Cardano、Polkadot 等由具体团队持续开发和推广的项目代币可能落入辅助资产范畴。《CLARITY 法案》设计了辅助资产向网络代币转换的认证制度：发起人可向 SEC 提交认证，证明代币价值不再依赖其管理努力，经 SEC 60 天未否决后，该代币即从辅助资产转为纯网络代币，监管管辖权从 SEC 转入 CFTC。

稳定币收益问题是此前加密资产“新势力”与金融机构“旧势力”之间博弈的焦点，新版《CLARITY 法案》采取了折中策略。法案第 404 条禁止数字资产服务提供商向美国用户仅因持有稳定币余额而支付利息或收益，但允许基于真实活动或真实交易（*bona fide activities / bona fide transactions*）的奖励和激励。法案要求 SEC、CFTC 和美国财政部须在法案生效后 1 年内联合制定规则，界定允许与禁止的具体边界。我们根据法案文本及行业实践推测，这类活动可能包括用户使用稳定币进行支付时获得的返现、在去中心化金融协议中提供流动性获得的代币奖励、参与协议治理获得的质押收益，以及推荐新用户获得的忠诚度奖励等。被禁止的情形主要包括将储备资产收益直接分配给持币用户的被动持币收益产品。

新版法案首次为去中心化金融交易协议建立系统性监管框架。法案将去中心化金融（DeFi）交易协议定义为通过分布式账本系统执行金融交易、按照预定自动化规则运行且不依赖第三方托管控制的协议。满足以下任一条件的协议将被视为非去中心化金融交易协议，须接受与传统证券中介类似的监管：第一，存在个人或群体有权控制或实质性改变协议功能或共识规则；第二，协议并非完全基于预设的透明规则执行；第三，存在个人或群体有权限制或审查用户使用的情况。法案还明确，软件开发者仅因编译交易、运行节点或提供预言机服务不受证券法约束。我们认为，这一新监管框架对行业的影响在于，具有治理代币但保留核心

团队控制能力的协议可能面临更严格的合规要求，而代码完全不可变、由 DAO 完全治理的协议可能适用较轻的监管安排。

从立法进程看，新版本《CLARITY 法案》成为法律尚需完成参议院农业委员会版本协调、全院 60 票投票通过、与众议院版本协调，以及总统签署等程序。目前，参议院内部存在银行委员会和农业委员会两个版本的协调问题，农业委员会 1 月发布的版本聚焦 CFTC 对数字商品市场的管辖权，两院版本最终需要通过协商委员会统一。5 月 14 日参议院银行委员会以 15:9 的投票结果推进法案，所有共和党议员加上两名民主党议员投赞成票，但两名民主党议员表示委员会投票不保证全院投票时的支持立场，要求就政府官员与加密行业关系的道德条款取得进展。目前来看，8 月国会休会前被认为是较为可行的立法窗口（比如《GENIUS 法案》就是在这一事件窗口被通过生效的）。

2. 英国加密资产监管框架逐渐完善

2026 年二季度，英国加密资产监管框架完成从咨询阶段转向最终规则阶段的转换。6 月 30 日，英国金融行为监管局（Financial Conduct Authority, FCA）集中发布五份政策声明，完成加密资产监管最终规则手册。PS26/9 建立加密资产准入与披露框架，并设立加密资产市场滥用制度，禁止内幕交易和市场操纵，适用于在英国合格加密资产交易平台（Qualifying Cryptoasset Trading Platform, QCATP）上交易的加密资产。PS26/10 规定英国发行的合格稳定币的发行规则，覆盖储备资产管理、赎回要求、客户资产隔离、第三方保管和信息披露等内容。PS26/11 定义受监管加密资产业务范围，包括运营加密资产交易平台、自营和代理交易、安排交易、托管、质押服务和借贷服务。PS26/12 建立加密资产公司审慎监管制度，包括资本要求、流动性资产缓冲和压力测试义务。PS26/13 明确 FCA 手册各项规则如何适用于受监管加密资产业务，包括消费者责任、客户资产规则、系统与管控、高级管理人员与认证制度、投诉处理和金融犯罪防控等。

英国加密资产监管框架的制度特征是将加密资产活动纳入与传统金融服务相同的《金融服务和市场法》（FSMA）授权体系，但针对加密资产的特殊性设定单独的准入、披露、交易平台、托管和稳定币规则。此前英国对加密行业的监管主要限于反洗钱注册（自 2020 年起）和金融推广审批（自 2023 年起），不覆盖审慎资本、客户资产保护、市场诚信和托管标准等核心监管维度。新框架下，

所有在英国境内运营加密资产业务的企业均须申请 FCA 授权，现有反洗钱注册不会自动转换为新制度下的授权资格。FCA 将于 2026 年 9 月 30 日开放授权申请窗口，至 2027 年 2 月 28 日截止，新制度于 2027 年 10 月 25 日正式生效。在窗口期内提交申请的企业可在申请审核期间依据过渡条款继续开展部分业务。

稳定币监管是新框架中调整幅度较大的领域。FCA 在最终规则中将合格稳定币发行人的资本系数从征求意见阶段的 2% 降至 1%，最低资本要求为 35 万英镑，以回应业界关于 2% 的资本要求超过电子货币基准的反馈。稳定币发行人须对储备资产建立法定信托（statutory trust），确保储备资产在法律上与发行人自有资产隔离。发行人须赋予使用者按面值赎回的权利，赎回须在收到赎回请求后下一个工作日结束前完成。储备池允许保留最多 5% 的超额资产作为缓冲，并在安全防护措施下允许有限的集团内部托管。发行人不得基于稳定币储备资产池产生的收益向持币人支付利息，但可以基于其自有资金或第三方资金向客户提供促销激励。对于被财政部认定为系统性重要稳定币的发行人，英格兰银行（Bank of England）将与 FCA 实施联合监管。6 月 22 日，英格兰银行放弃了此前对个人稳定币持有设置上限（个人 2 万英镑、企业 1000 万英镑）的方案，该方案自 2025 年 11 月提出以来遭到业界和上议院委员会的广泛批评。取而代之的是对每个系统性英镑稳定币设置临时 400 亿英镑发行上限，并计划随市场成熟逐步取消。同时，英格兰银行将系统性重要稳定币发行人须在央行持有的无息存款准备金比例从 40% 降至 30%，允许最多 70% 的储备投资于短期英国国债。

对于去中心化金融，FCA 采取个案认定的方式处理监管适用性。FCA 支付与数字资产总监 Matthew Long 表示，只有存在可识别控制实体（identifiable controlling entity）的 DeFi 协议才会纳入监管范围，真正去中心化、没有可识别个人从事控制活动的协议不在监管范围之内。FCA 计划于 2026 年下半年就 DeFi 指引启动独立咨询，并将在 9 月发布进一步的政策声明，厘清监管边界如何适用于各类加密资产活动。

3. 中国香港虚拟资产监管框架形成全链条制度体系

5 月 26 日，香港财库局与证监会联合发表有关规管虚拟资产咨询及资产管理服务的咨询总结，新发牌制度遵循“相同业务、相同风险、相同规则”原则，分别与《证券及期货条例》下第 4 类（就证券提供意见）和第 9 类（资产管理）

受规管活动对齐，目标于年内向立法会提交条例草案。至此，香港虚拟资产监管已覆盖交易、托管、咨询、资产管理四大业务支柱，配合此前已启动的场外交易商发牌制度，形成全业务链条的牌照框架。证监会行政总裁梁凤仪称此为“完善数字资产监管框架的最后一步”。

在稳定币方面，首批牌照发放后迎来新的实质性进展。5月13日，碇点金融（Anchorpoint Financial）与 OSL 集团及富途控股旗下猎豹交易（PantherTrade）在以太坊主网完成港元稳定币 HKDAP 的首次端到端交易测试，涵盖法币入金、储备资产确认、代币铸造、链上转账和全额赎回全流程，渣打银行（香港）提供托管与信托服务。碇点金融计划于二季度起分阶段发行 HKDAP，采用 B2B2C 模式，通过持牌平台 OSL 和猎豹交易分发，聚焦跨境支付和代币化资产交易结算。汇丰银行港元稳定币仍按计划于下半年推出，接入 PayMe 及汇丰流动理财应用。

加密资产信息透明化立法取得突破。6月17日，香港立法会三读通过《2026年税务（修订）（自动交换资料）条例草案》，采纳经合组织《加密资产报告框架》（Crypto-Asset Reporting Framework, CARF）并更新共同申报准则（CRS）。新规将加密货币、稳定币、加密衍生品及部分非同质化代币纳入强制申报范围，要求加密资产服务提供者收集用户身份与交易数据并定期向税务部门申报。约 8000 家此前未纳入 CRS 监管的资产管理、小型托管等机构将被强制登记为申报财务机构。CARF 于 2027 年 1 月 1 日生效，香港计划 2028 年 9 月启动首次加密资产信息跨境交换。

（二）主权数字货币取得关键进展

1. 数字欧元进入试点准备阶段

2026 年二季度，数字欧元项目从技术筹备阶段进入立法与试点准备的关键阶段。6月23日，欧洲议会经济与货币事务委员会以 43 票赞成、14 票反对、1 票弃权的结果通过了数字欧元监管规则草案。7月9日，欧洲议会全体大会对单一货币包（Single Currency Package）进行投票，其中包括数字欧元法规、非欧元区成员国参与安排，以及现金法定地位三个文件。草案后续需经欧洲议会与欧盟理事会之间的三方谈判，市场普遍预期整套立法框架有望在 2026 年底前完成最终审批。

在试点准备方面，欧洲央行于 2026 年 3 月发布意向征集，收到超过 50 家支

付服务提供商的申请。7月14日，欧洲央行正式宣布选定36家机构参与数字欧元试点，包括德意志银行、法国巴黎银行、Adyen、Revolut、Stripe、Worldline、SumUp等，涵盖传统商业银行和非银行支付服务商。试点计划于2027年下半年启动，为期12个月，将在欧洲央行及19个欧元区国家央行同步展开。试点将使用功能和技术上接近立法草案设计的测试版数字欧元，但不具备法定货币地位。测试场景包括个人之间的线上和线下支付，以及对商户的实体和电商支付。

在数字欧元的制度设计方面，根据草案，数字欧元基本服务包括账户开立、资金管理和至少一种支付工具，均不收取费用。数字欧元将同时支持在线支付和离线支付，离线功能通过近场通信技术实现，在无网络环境下提供类似现金的隐私保护。在线支付采用零知识证明等技术，在不泄露个人信息的前提下验证交易，欧洲央行作为发行方无法直接获取个人交易数据。为防止对商业银行存款体系造成冲击，草案设置个人持有上限约3000欧元，具体数额由欧盟委员会与欧洲央行磋商确定并定期审查；企业仅可临时存放当日经营收款且不超过24小时。数字欧元账户不计付利息。

数字欧元推进的战略诉求在于缓解欧元区日常支付对外部支付网络的高度依赖。Visa和万事达卡占欧元区银行卡支付交易的61%左右，21个欧元区成员国中有13个尚未建立本土银行卡支付体系。欧洲央行行长拉加德多次强调，数字欧元是维护欧元区货币主权和战略自主的重要举措。欧洲央行预计，截至2029年首次正式发行数字欧元，其开发总成本约为13亿欧元，此后年度运营成本约为3.2亿欧元，由欧洲央行体系承担。

2.日本协同推进各类数字货币发展

2026年二季度，日本在央行数字货币领域的工作重心出现显著调整，从此前单一的零售型CBDC研究扩展到零售、批发型CBDC的系统性综合探索。

零售型CBDC方面，日本央行在二季度完成两项重要阶段性工作。CBDC论坛从研究阶段转入社会实施框架阶段。截至2026年5月，原有7个工作组（Working Group）已整合为3个讨论组（Discussion Group）：DG1负责CBDC架构，整合外部连接、KYC/认证、设备/用户体验和操作流程等议题；DG2负责新技术，聚焦DLT、可编程性和代币化存款，防止数字资产的碎片化；DG3负责CBDC生态系统，确保普遍接入和服务差异化。论坛参与实体超过64家，涵盖

银行、证券、通信、电子商务和初创企业。这一调整标志着日本央行正从验证技术可行性转向定义零售 CBDC 所需的“最小必要功能”。

批发型 CBDC 方面，5 月 19 日，日本执政党自民党的“次世代 AI 与链上金融构想项目小组”提案在自民党政调审议会获得通过，明确支持日元稳定币和央行活期账户存款代币化（后者实质即为批发型 CBDC），要求相关议题在年底前完成整理并公开。提案同时支持三菱 UFJ、三井住友、瑞穗三大银行联合稳定币发行计划，目标在 2027 年 3 月前正式运营。5 月 29 日，日本央行理事神山一成在第 11 次 CBDC 联络协调委员会会议上发表题为“迈向未来：塑造日本支付结算体系的演进”的开场发言，系统阐述了批发型 CBDC 的制度设计思路。神山将批发型 CBDC 定义为“央行账面上的代币化活期存款”，专为金融机构间大额结算设计，基于分布式账本技术（DLT）运行，不仅支持银行间支付，还支持数字资产的同步交付对支付（DvP）结算。日本央行计划在 CBDC 论坛框架内设立“DLT 沙盒项目”，在真实机构环境中测试 DLT 的可行性和技术障碍，相关成果将用于增强现有 BOJ-NET 系统，使国内资金结算基础设施更具韧性。

日本央行的思路是将零售型 CBDC、批发型 CBDC、稳定币、代币化存款、实时支付系统和金融资产 DvP 结算作为一个整体架构加以推进。5 月 17 日，日本央行副行长水见野良三在日本金融学会年会上发表讲话，提出未来全球货币体系的设计不应局限于 CBDC 和稳定币两个选项，代币化银行存款、基于区块链运行的央行储备金等均应纳入整体考量。水见野指出，美国禁止发行 CBDC 转而推动稳定币以巩固美元全球储备货币地位，欧洲致力于推进数字欧元以解决零售支付体系的区域碎片化问题，各方路径的分歧表明货币体系设计需综合考虑技术可行性、社会成本、用户便利性、金融稳定性及货币政策等多重因素。他表示“日本为两条路径均做好了准备”。

3. 数字人民币稳步发展

2026 年 4 月，中国人民银行将数字人民币业务运营机构从 10 家扩容至 22 家，新增 7 家全国性股份制银行和 5 家城市商业银行，这是试点以来规模最大的一次运营体系扩容，城商行首次进入运营机构序列。

跨境支付基础设施建设取得标志性进展。2026 年，数字人民币国际运营中心将原有的跨境数字支付平台、区块链服务平台和数字资产平台三大业务平台整

合升级为“数币达”（Cross-border e-CNY Transfer Services, CBETS）跨境结算综合服务平台，启动品牌化运作。6月16日，数字人民币国际运营中心在上海与首批26家境内外金融机构签署CBETS直接参与者服务协议，业务可覆盖中国香港、中国澳门、新加坡、老挝、泰国、阿联酋、卡塔尔、巴西等国家和地区。CBETS支持两种互联互通模式：点对点双边直连（如与香港“转数快”、老挝LAPNet的对接），以及“中心—辐射”（hub and spoke）式多边互通，境外参与者可通过香港接入点“一点接入”。据中国人民银行数字货币研究所所长穆长春介绍，平台在技术路线上兼容集中式系统和区块链系统，报文标准兼容ISO20022，可处理条码支付、汇款、贸易结算、投融资结算等业务，同时依托智能合约技术拓展担保支付、订单支付等增值服务。

多边央行数字货币桥（mBridge）扩容。澳门金融管理局于年初正式加入mBridge项目，6月2日首批11家澳门本地银行获准上桥交易，开通首日即完成23笔跨境交易，涉及中国内地、中国香港、阿联酋的跨境交易近13亿澳门元。据穆长春6月24日在夏季达沃斯论坛上披露的数据，自2024年6月mBridge进入真实交易持续运行阶段以来，已吸引49家商业银行参与，其中境外外资银行21家；截至2025年底，平台累计交易额折合近5000亿元人民币，数字人民币在各币种交易额中占比约95.3%。穆长春同时表示，mBridge的最终目标是发展成为多边治理、平等互利模式下由央行共建、金融机构参与的新型金融市场基础设施。

三、专题：AI智能体与加密金融的融合

2026年第二季度，AI智能体与加密金融的融合正从技术实验阶段进入规模化应用。目前，链上活跃AI智能体数量已突破25万个，同比增长400%；自主AI智能体DeFi协议管理的总锁仓价值达到47亿美元；新部署的去中心化金融（DeFi）协议中68%包含AI智能体组件。这些数据表明，AI智能体正成为加密金融基础设施的重要组成部分。

2026年7月17日，习近平总书记在世界人工智能大会开幕式上的主旨讲话指出，当前全球人工智能技术呈现“万物智联、人机协同、跨界融合、共创分享”的特征。智能体与加密金融的融合发展，正是“人机协同”从生产领域向金融领域延伸的重要信号。这一融合表明，智能体经济的发展离不开加密金融基础设施

的关键支撑。二者的融合不仅推动了加密金融行业的创新，也对整个金融体系的制度安排提出了结构性挑战。

（一）“DeFAI”的创新发展

DeFi 与 AI 的深度融合促成了“DeFAI”的兴起。AI 智能体不仅执行交易，还参与协议治理、风险管理和流动性提供。在 DeFi 自动化管理方面，2026 年 5 月披露的一个 500 万美元多链 DeFi 基金案例显示，该基金采用 5 个专业化 AI 智能体分别负责数据层处理、无常损失监控、漏洞检测、收益策略评估和报告生成，部署后原本需要数小时的手工报告工作实现自动化，无常损失的再平衡响应时间从小时级缩短到分钟级。在做市与流动性管理领域，Valkyrie Protocol 运用 AI 优化 Uniswap V3 和 V4 的集中流动性头寸，管理资产规模 5.4 亿美元，其流动性提供者收入比被动流动性提供策略平均高出 40%。在跨链套利领域，据 Nansen 数据，以太坊和 Solana 链上活跃的 AI 自主交易代理已超过 1200 个，排名前 10 的 AI 交易机器人 5 月累计收益突破 2500 万美元，操作成本仅为传统量化基金的千分之一。在市场预测领域，AI 智能体在预测市场中的优势在于 24 小时不间断监控、情绪无偏决策和毫秒级响应，根据 AICoin 数据，预测市场机器人的利润是人类的 9.4 倍。目前，Polymarket 作为全球最大的去中心化预测市场平台，已形成专门的 AI 交易框架生态。在去中心化自治组织（DAO）治理中，AI 智能体可以分析提案内容、评估风险、预测对协议长期价值的影响，并依据预设策略自动投票。比如 Aragon 生态中的 AI Guardian 项目通过自然语言处理（Natural Language Processing, NLP）解析提案文本，辅助人类成员决策。

与此同时，加密金融生态面向 AI 智能体的基础设施也在不断完善中。x402 协议作为 A2A（Agent-to-agent）支付基础设施，AI 智能体调用 API、查询数据、使用计算资源时，可通过该协议可自动完成微额支付。此前，x402 协议已经获得 Coinbase、Stripe、Visa、Mastercard、Google 等机构支持，成为机器间支付的事实标准。2026 年第二季度又得到 Visa 和 Mastercard 的支持，表明传统支付机构认可 A2A 支付的市场空间和商业机会。2026 年 7 月，PancakeSwap 开源了用于 ERC-8183 订单和意图结算的参考 AI 智能体，通过 BNB Chain 的 Agent Studio 平台部署，支持原子交换、滑点限制和执行截止时间控制。同月，欧易（OKX）推出 AIMarketplace，允许用户列出 AI 智能体、智能体自主寻找工作、交易并建立

链上声誉。OpenSea 推出的 ERC-8257 协议（智能体工具注册表）则将 NFT 从文化资产扩展为机器可读的权限凭证，AI 智能体可以持有 NFT 以获得折扣接口或订阅服务的访问权。

（二）智能体与加密金融率先融合的原因及风险挑战

AI 智能体之所以在加密金融中率先大规模应用，首先源于技术架构的内在契合。加密金融基于分布式账本技术运行，交易通过私钥签名发起，合约执行通过预设代码自动完成，不需要传统金融中介的人工审批流程。智能体通过 API 调用和智能合约交互完成交易、执行策略、管理头寸，其运行方式与加密金融的技术架构高度同构。这种技术层面的天然适配，使加密金融成为 AI 智能体最先实现规模化应用的金融领域。

在制度层面，加密金融当前的发展阶段为智能体应用提供了充分空间。传统金融对参与主体有一系列刚性要求——交易决策的可解释性，即需要能够说明算法为何做出某项决策；交易行为的可归责性，即需要明确损失和违规的责任主体；算法使用的审慎性审查，如美国金融监管机构对模型风险管理的系统性框架。加密金融尚未对这些要求建立完整的制度框架，客观上允许新技术在较少约束条件下快速迭代和规模化。从技术演进方向看，加密金融所探索的基于分布式账本、一定程度上去中心化的体系架构，确实反映了数智时代对金融基础设施的内在要求。未来金融体系的演进，可能需要借鉴分布式账本技术在透明度、可编程性和自动化执行等方面的优势，在有管理的框架下构建更具韧性的基础设施。

更深层次的原因则是经济金融范式的转变。传统金融体系的一切制度安排——交易时间、清算窗口、合规审查周期、市场流动性供给——都隐含一个前提假设：经济活动的主体是人，受生理节律和认知带宽的硬约束。人类每天的清醒时间不过十数小时，能够专注作出判断的时间则更少。然而，AI 智能体正在从结构上突破这一约束。智能体不需要休息，可以全天候持续运行（“智能体永不眠”），不存在注意力的生理上限；同时，智能体的数量可以扩展，不像人类劳动力受人口规模和培养周期的约束。经济活动总量不再由“有多少人醒着在做决策”来决定，这意味着传统金融中基于人类注意力约束而设计的一系列制度安排，都将面临底层逻辑的重新审视。

不过也应看到，当前 AI 智能体在加密金融中的快速应用相当程度上建立在

制度缺位之上，其背后存在显著的监管套利因素。习近平总书记强调，要“推动构建法律法规、技术监测、风险预警、应急响应体系，筑牢安全底线，防范滥用恶用，确保人工智能始终处于人类控制之下”。目前，AI 智能体自身存在若干与金融治理要求不兼容的特征：大语言模型的幻觉问题可能产生看似合理但事实错误的判断，其决策过程的黑箱特征使其不具备可解释性，自主运行的智能体使传统的委托-代理责任链条面临断裂。当智能体的决策过程难以解释、错误难以归因、责任难以追溯，“确保人工智能始终处于人类控制之下”这一原则在实践中面临严峻挑战。

（三）适配新范式的制度和基础设施亟待建立

AI 智能体与加密金融只是初步探索，若要与整个金融体系实现有机融合、协同发展，需要在技术与制度、硬件与软件等多个层面建设相应的基础设施。

身份与归责基础设施是最底层的前提。人类参与金融活动有成熟的 KYC 体系来确认身份、建立责任链条，AI 智能体需要对应的身份认证和责任归属机制。每个参与金融活动的智能体需要可追溯的数字身份，能够关联到其部署者或运营者。当智能体自主做出决策并造成损失时，需要有明确规则界定开发者、部署者和运营者之间的责任分配。智能体的决策过程需要留下可审计的痕迹，以便事后追溯和问责。

交易与结算基础设施是运行层面的支撑。现有的 A2A 支付协议（如 x402）初步解决了智能体调用服务时的微额支付问题，但深度融合还需要更完善的跨链互操作标准，使智能体能够在不同账本间无缝操作；需要更可靠的结算最终性保障，满足智能体高频自主运行对确定性的要求；需要面向智能体行为特征设计流动性缓冲机制，防止大量智能体在特定市场条件下产生共振效应、加剧市场波动。

安全与治理基础设施防止自动化行为引发系统性风险。需要建立能够识别智能体异常行为模式的实时监控系统，包括策略突变检测、协调行为识别和功能偏离预警。需要引入断路器机制，当智能体驱动的自动化交易出现异常时自动暂停，阻断级联故障。需要开发行为层面的可解释性工具，至少做到能够重建智能体在特定时间点收到的输入、做出的决策和执行的动作，为审计和监管提供支撑。

制度与法律基础设施为上述各层提供法律依据。需要建立智能体金融活动的准入规则，明确智能体在参与金融活动前需要满足的技术标准和合规要求。需要

在国际层面协调监管标准,防止智能体的跨境运行能力导致监管套利和突破资本管制。需要对现有金融法规的适用性做出明确指引,消除当前模糊状态对创新和监管的双重不利影响。

版权公告:【NIFD 季报】为中国社会科学院国家金融与发展实验室版权所有,未经版权所有人许可,任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、上网和刊登,如有违反,版权所有人保留法律追责权利。报告仅反映原文作者的观点,不代表版权所有人或所属机构的观点。

制作单位:中国社会科学院国家金融与发展实验室。