

Dunbar、mBridge 與國際清算銀行的退出

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)

國際清算銀行（BIS）創新中心的其他中心探討的是另一個問題：多種中央銀行數碼貨幣能否在一個共同平台上流通，用於跨境支付，從而繞開代理銀行鏈條。Dunbar 項目由新加坡中心於 2021 年和 2022 年牽頭，與澳大利亞儲備銀行、馬來西亞國家銀行、新加坡金融管理局和南非儲備銀行共同開展，開發了此類多邊 CBDC 平台的兩個原型。其 2022 年 3 月的報告得出結論：共同平台在技術上可行。報告指出，治理、中央銀行之間的控制權分配以及法律框架是主要障礙。¹

mBridge 項目成為創新中心最具政治敏感性的項目。該項目於 2021 年在香港中心啟動，參與方包括香港金融管理局、泰國銀行、中國人民銀行數碼貨幣研究所和阿拉伯聯合酋長國中央銀行。它以此前的 Inthanon-LionRock 項目為基礎。該平台基於專為參與中央銀行設計的分佈式賬本開發，並於 2022 年在試點中處理了真實價值交易。2024 年年中，參與方宣佈該平台已達到最小可行產品階段。沙特中央銀行於 2024 年 6 月作為正式參與方加入。²

2024 年 10 月，BIS 宣佈將退出 mBridge，並將該項目移交給參與的中央銀行。時任總經理 Agustín Carstens 表示，該項目已經“畢業”，這一決定與政治考量無關。這一宣佈正值該平台被討論作為美元體系以外的支付工具以及規避制裁的可能工具之際，而這一

討論在同月於喀山舉行的金磚國家峰會前後愈加激烈。因此，觀察人士將此次退出解讀為一個信號：成員包括美國和歐盟（EU）各中央銀行的 BIS，不希望與一個可能淪為地緣政治競爭工具的基礎設施聯繫在一起。³

這一事件對本章的各種情景頗具啟發意義。它表明，在以美元為基礎的代理銀行體系之外進行跨境支付的技術已經存在，並且中央銀行可以在沒有 BIS 參與的情況下加以運營。它還表明，BIS 作為中立的基礎設施建設者存在侷限，因為它設計的任何基礎設施都可能被其成員用於其他成員視為敵對的目的。世界將走向共同的支付軌道，還是走向按地緣政治界線分割的軌道，是下文所探討的關鍵不確定因素之一。

1 註釋

1. BIS Innovation Hub、Reserve Bank of Australia、Bank Negara Malaysia、Monetary Authority of Singapore 和 South African Reserve Bank，Project Dunbar: International Settlements Using Multi-CBDCs，2022 年 3 月。有待核實。
2. BIS Innovation Hub、HKMA、Bank of Thailand、Digital Currency Institute of the People's Bank of China 和 Central Bank of the UAE，Project mBridge: Connecting Economies through CBDC，2022 年 10 月；BIS 於 2024 年 6 月 5 日發佈的關於最小可行產品階段及沙特中央銀行加入的新聞稿。有待核實。

3. BIS 總經理 Agustín Carstens 於 2024 年 10 月就 BIS 退出 mBridge 項目發表的聲明；媒體對喀山金磚國家峰會（2024 年 10 月）以及關於 “BRICS Bridge” 支付倡議之討論的報道。觀察人士的解讀有待核實。

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：hk.helveticaregister.com/basel-dunbar-mbridge-and-the-withdrawal-of-the-bis