

Helvetica 項目與批發型央行貨幣

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

瑞士對這場討論的貢獻始於巴塞爾和蘇黎世。Helvetica 項目是國際清算銀行（BIS）创新中心瑞士中心的首個項目，與瑞士國家銀行（SNB）和 SIX 合作開展。第一階段於 2020 年 12 月完成，測試了以中央銀行貨幣結算代幣化資產的兩種方法。一種方法是在 SIX Digital Exchange 平台上發行批發型中央銀行數碼貨幣，另一種方法則是將該平台與現有的實時全額結算系統 SIC 相連接。兩種方法在實驗室環境中均被證明可行；報告還審視了瑞士法下的法律問題，其中包括結算的最終性以及 SNB 所發行代幣的法律性質。¹

第二階段的報告於 2022 年 1 月發佈，該階段將批發型中央銀行貨幣整合進五家商業銀行的核心銀行系統，並在真實參與者參與的情況下測試了代幣化資產的發行和結算。該項目還研究了跨境交易和貨幣政策操作。第三階段從實驗轉向運營。2023 年 12 月，SNB 啟動了一項試點，在 SIX Digital Exchange 平台上發行瑞士法郎批發型中央銀行數碼貨幣，用於結算代幣化證券的真實交易。據 SNB 介紹，最初有六家銀行參與，其中包括巴塞爾州立銀行（Basler Kantonalbank）。²

該試點最初計劃在有限期限內進行。2024 年，SNB 宣佈將延長 Helvetica III 並擴大其範圍，包括吸納更多銀行參與以及擴展可結算的交易類型。有報道稱，試點將至少延長至 2027 年年中。SNB 將

Helvetia III 描述為了解批發型中央銀行數碼貨幣能否以及如何成為瑞士基礎設施組成部分的一個步驟。它並未表示已決定引入永久性的批發型 CBDC。現狀有待核實。³

Helvetia 對各種情景之所以重要，是因為它顯示了瑞士當局所認為的首選路徑。SNB 沒有選擇零售型中央銀行數碼貨幣，並曾多次對其表示懷疑，指出其對銀行體系的風險以及對公眾缺乏明確益處。SNB 的精力投入到了代幣化資產的批發結算上，這種做法保留了貨幣體系的雙層結構，即中央銀行位於頂端、商業銀行作為中介。這一偏好將作為瑞士政策的一個常量在每一種情景中再現，儘管其分量各有不同。⁴

1 註釋

1. BIS Innovation Hub、SNB 和 SIX，Project Helvetia: Settling Tokenised Assets in Central Bank Money，2020 年 12 月。有待核實
2. BIS Innovation Hub、SNB 和 SIX，Project Helvetia Phase II: Settling Tokenised Assets in Wholesale CBDC，2022 年 1 月；SNB 於 2023 年 11 月 2 日發佈的新聞稿，宣佈自 2023 年 12 月 4 日起開展試點（Helvetia 第三階段），並附參與銀行名單。有待核實。
3. SNB 關於延長 Helvetia 第三階段的新聞稿和演講（2024–2025 年）；SNB，《年度報告》中關於支付交易和金融市場基礎設施的章節。期限和參與者有待核實。
4. 關於 SNB 在零售型 CBDC 問題上的立場，見 SNB 理事會成員的演講（2019–2025 年）以及聯邦委員會 2019 年 12 月關於分佈式賬本技術法律基礎的報告。現狀有待核實。

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-project-helvetia-and-wholesale-central-bank-money