

情景四：“漸進式代幣化”

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

第四種情景最不具戲劇性，也正因如此值得認真對待。到 2035 年，現有的支付和證券結算系統仍占主導地位，儘管隨著即時支付的普及和各國系統的互聯，它們已變得更加快捷。代幣化形成了一座座孤島：專門平台上的代幣化債券和基金、少數轉為常設的試點項目中的批發型央行貨幣，以及作為部分客戶投資組合中既定資產類別的加密資產。這些孤島通過接口與傳統體系相連，但並未取而代之。穩定幣有所增長，但仍主要侷限於加密市場和某些支付走廊。¹

推動這一情景的因素將是傳統系統的慣性、遷移成本、代幣在跨境交易中法律地位的不確定性，以及傳統系統自我改進的成功。通過 Nexus 項目及類似倡議實現的即時支付系統互聯，可能會消除推行代幣化跨境支付的大部分動力。其標誌性信號包括：代幣化平台上的交易量停滯，分佈式賬本技術（DLT）基礎設施關閉或整合，以及中央銀行試點項目持續進行卻未就常設推出作出決定。其他標誌性信號是：通過傳統手段成功實現金融穩定理事會（FSB）的跨境支付目標，以及美國或歐盟（EU）未採取決定性行動。²

對巴塞爾而言，這一情景意味著延續。國際清算銀行（BIS）將繼續進行分析和協調。創新中心將繼續其實驗，但其中任何一項都

情景四：“漸進式代幣化”

不會改變整個體系。巴塞爾的銀行將把代幣化產品作為小眾服務提供。顧問們將把加密資產和數碼資產視為眾多資產類別之一，在託管、估值、稅務和繼承方面有其特定要求。這一情景蘊含的風險是：瑞士早早投入了 Helvetia、SDX 和《DLT 法》（DLT Act），卻因市場未能達到使這些投資獲利的規模，而無法收穫先發優勢的回報。

1 註釋

1. 本情景是作者的分析性構建。關於新金融技術的漸進採用和傳統基礎設施的持續存在，參見支付與市場基礎設施委員會（CPMI）關於代幣化以及快速支付系統互聯（Nexus 項目）的報告。屬推測性內容。
2. 關於 Nexus 項目和快速支付系統的互聯，參見 BIS 創新中心的報告（2021–2024 年）以及隨後成立的 Nexus Global Payments 組織。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-scenario-four-incremental-tokenisation