

情景三：“支付通道碎片化”

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

第三種情景假設地緣政治競爭加劇，支付體系沿政治陣營的界線分裂。一組國家，可能包括中國、沙特阿拉伯、阿拉伯聯合酋長國以及 mBridge 或金磚國家（BRICS）倡議的其他參與方，建立並運營基於其央行數碼貨幣的跨境支付系統，繞開美元體系。美國及其盟友則以基於美元穩定幣和代幣化存款的自有系統作為回應。陣營之間的互操作性受到制裁、技術不兼容和相互不信任的限制。到 2035 年，與兩個陣營都有貿易往來的企業必須為每個陣營分別維持支付安排。¹

推動因素將是制裁機制的升級、支付體系的武器化，以及主要新興經濟體希望保護自己免遭被排除在美元體系之外的意願。其標誌性信號包括：mBridge 擴展至更多中央銀行並承載大規模貿易量；中國人民幣跨境支付系統（CIPS）與央行數碼貨幣的整合；制裁擴大到支付基礎設施；以及出現針對使用替代系統的機構的二級制裁。即使美元保持其主導地位，只要形成相當規模的平行體系，這一情景也會成為現實。²

對巴塞爾而言，這一情景將是要求最高的。國際清算銀行（BIS）的成員包括來自兩個陣營的中央銀行，其作為合作論壇的角色將承受壓力，mBridge 事件已預示了這一點。瑞士的銀行和企業將面臨抉擇：是冒著違反制裁的風險為兩個陣營的客戶提供服務，還

情景三：“支付通道碎片化”

是將自己侷限於一個陣營。巴塞爾的製藥集團，其供應鏈和市場延伸至中國和海灣國家，將需要與兩個體系都兼容的支付安排，本部分第二章將討論這一問題。具備制裁、出口管制和跨境支付專業知識的顧問，如 H 部分所述，將炙手可熱。瑞士的中立將再次在金融領域受到考驗，正如第二次世界大戰期間，國際清算銀行和瑞士各銀行身處爭議中心時那樣，D 部分第五章已對此作了闡述。³

1 註釋

1. 本情景是作者的分析性構建。關於 mBridge 和金磚國家支付倡議的地緣政治層面，參見上文的討論以及 2023 年以來金磚國家峰會的新聞報道。關於美元在國際貨幣體系中的作用，參見美聯儲（Federal Reserve）和歐洲中央銀行（ECB）關於貨幣國際地位的出版物。屬推測性內容。
2. 標誌性信號由作者歸納。關於 CIPS 和人民幣國際化，參見中國人民銀行的出版物以及 BIS 和國際貨幣基金組織（IMF）的分析。有待核實。
3. 關於邊境的制裁和出口管制，參見 H 部分第三章。關於第二次世界大戰期間涉及國際清算銀行和瑞士各銀行的爭議，參見 D 部分第五章和 F 部分第一章。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-three-fragmented-rails