

國際清算銀行創新中心：瑞士中心及其項目

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

國際清算銀行（BIS）創新中心瑞士中心設於巴塞爾和蘇黎世，與瑞士國家銀行（SNB）合作運作，自 Helvetia 以來一直遵循一條一貫的路線。其項目測試了批發型中央銀行貨幣如何用於代幣化資產的結算，包括跨境結算以及新型工具的結算。F 部分第四章曾預告將在此詳細論述這些項目。以下描述以該創新中心發佈的報告為依據。由於項目組合不斷調整，各項目的現狀有待核實。¹

Jura 項目於 2021 年由瑞士中心、法蘭西銀行和 SNB 與一個私營企業聯合體共同開展，是首個以兩種批發型中央銀行數碼貨幣進行跨境結算的實驗。該項目模擬了以代幣化形式發行一筆法國商業票據，並在單一平台上以歐元批發型 CBDC 進行結算。它還測試了在“款對款”（payment-versus-payment）基礎上進行歐元兌瑞士法郎的外匯交易。該項目表明，兩家中央銀行可以在共享平台上發行各自的貨幣，同時通過子網絡和策略體系各自保持對本國貨幣的控制。2021 年 12 月的報告強調，跨境使用中的法律問題，例如適用法律和最終性的承認，與技術問題同樣需要關注。²

Mariana 項目於 2023 年由創新中心的瑞士中心、新加坡中心和歐元體系中心與法蘭西銀行、新加坡金融管理局及 SNB 共同開展，走得更遠。該項目測試了歐元、新加坡元和瑞士法郎的批發型中央銀行數碼貨幣能否通過公共區塊鏈上的自動做市商進行跨境交易

和結算。這一機制取自去中心化金融。該項目得出結論：這一構想在技術上可行，並可減少外匯交易對中介機構的依賴。它同時也提出了治理、流動性提供以及中央銀行使用公共基礎設施等問題。³

瑞士中心的另外兩個項目值得一提。Rialto 項目研究瞭如何通過將即時支付系統與以批發型中央銀行貨幣完成外匯環節結算的結算層相連接，來改善跨境零售支付。Promissa 項目與 SNB 和世界銀行合作開展，開發了代幣化本票的原型；本票是各國政府用於向多邊開發銀行和國際金融機構作出財務承諾的工具。由於這些本票目前仍主要以紙質形式發行和管理，將其代幣化可以降低操作風險，並提高持有這些本票之機構的透明度。⁴

總體而言，瑞士中心的項目呈現出一條連貫的研究脈絡。它們從代幣化證券的國內結算起步，進而發展到跨境結算和自動化外匯交易，隨後是零售支付和官方金融工具。每一步都回答了中央銀行在將代幣化中央銀行貨幣引入運營基礎設施之前需要解決的一個問題。SNB 由此積累了規模相當的中央銀行中鮮有的實踐經驗，巴塞爾也因此贏得了設計此類實驗之地的聲譽。

1 註釋

1. BIS 創新中心，瑞士中心的項目頁面和最終報告；BIS《年度報告》（2020–2025 年）中關於創新中心的部分。見 F 部分第四章。現狀有待核實。
2. Banque de France、BIS Innovation Hub 和 SNB，Project Jura: Cross-border Settlement Using Wholesale CBDC，2021 年 12 月；參與者包括 Accenture、Credit Suisse、Natixis、R3 和 SIX Digital Exchange。有待核實。
3. BIS Innovation Hub、Banque de France、Monetary Authority of Singapore 和 SNB，Project Mariana: Cross-border Exchange of

Wholesale CBDCs Using Automated Market-makers，最終報告，
2023 年 9 月。有待核實。

4. BIS 創新中心，關於 Rialto 項目（瑞士中心，2024 年）和 Promissa 項目（瑞士中心與 SNB 及世界銀行合作，2023–2024 年）的項目介紹和報告。合作方、日期和現狀有待核實。

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-the-bis-innovation-hub-the-swiss-centre-and-its-projects