

為何貨幣是首要情景

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

貨幣是金融中心所有其他服務賴以存在的基礎設施。一家持有客戶資產的銀行、一位管理家族架構的受託人，以及一家以四十種貨幣向供應商付款的製藥集團，都依賴於記錄、轉移並最終結算債權的系統。如今，這些系統的變化速度超過了 20 世紀 70 年代和 80 年代電子支付網絡問世以來的任何時期。代幣化、分佈式賬本、穩定幣和央行數碼貨幣已經從會議演講走進立法和試點運營；就美元穩定幣而言，更是進入了一個流通量以數千億計的市場。¹

巴塞爾在這場變革中佔據著一個不尋常的位置。這座城市並不是加密創業的中心——正如關於楚格的姊妹卷所述，這一角色自 2016 年前後便由楚格州佔據。然而，巴塞爾是國際清算銀行（BIS）的所在地，其創新中心（Innovation Hub）開展了許多關於央行數碼貨幣的最具影響力的實驗。其《年度經濟報告》（Annual Economic Report）也塑造了關於未來貨幣體系應如何構建的討論。F 部分第四章已將創新中心作為一個機構加以介紹。本章則從實質層面考察其項目，並探討這些項目對 2035 年的這座城市意味著什麼。²

本章分四步展開。首先，它描述瑞士和國際的基本情況，從《分佈式賬本技術法》（DLT 法案）和 Helvetia 項目，到《加密資產市場條例》（MiCA）、美國的穩定幣立法以及數字歐元。其次，它

為何貨幣是首要情景

考察 BIS 創新中心的項目組合，以及 BIS 關於統一賬本和穩定幣的概念性研究。第三，它識別驅動因素和不確定性，並構建 2035 年的四種情景。最後，它轉向在每種情景下都會出現的法律問題，以及對顧問及其客戶的影響。作者曾為大量涉及加密資產和數碼資產的國際委託提供諮詢，但以下情景以公開資料為依據，僅作為分析性構想提出。

1 註釋

1. 關於穩定幣市場的增長，參見 BIS Annual Economic Report 2025 第三章，以及行業數據提供商發佈的市場數據。數字有待核實。
2. 關於 BIS 創新中心作為一個機構、其各中心及其領導層，參見本書 F 部分第四章。關於楚格作為“Crypto Valley”（加密谷），參見關於楚格的姊妹卷。

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-why-money-is-the-first-scenario