

託管：密鑰、隔離與責任

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

加密資產和數碼資產的託管，是日內瓦私人銀行最能有所貢獻、也最可能有所損失的業務。加密資產由私鑰控制：誰持有私鑰，誰就持有資產，因此私鑰的遺失或被盜即等於資產的喪失，且無從追索。專業託管人開發了多種託管架構，將硬件安全模塊、多重簽名程序、用於閒置持倉的離線錢包以及用於日常操作的聯網錢包結合起來。此外還有私人銀行自金庫時代以來就熟知的多人控制機制。¹上文所述的《分佈式賬本技術法》（DLT Act）在託管人破產時保護客戶，前提是資產已個別化或可歸屬。這一條件要求託管人按客戶逐一記錄持倉，且須極其嚴謹。

大多數日內瓦銀行選擇不自行構建這些架構，而是在自身責任下使用包括 Taurus 在內的專業服務提供商。這種外包受瑞士金融市場監管局（FINMA）關於外包的一般規則約束，銀行仍須就資產的保管對其客戶承擔責任。承保加密資產被盜或遺失的保險是存在的，但其上限和除外條款限制了保障範圍。富裕客戶堅持要了解誰持有私鑰、私鑰如何受到保護，以及發生故障時會怎樣。在這些問題上的透明度，已成為信任關係的一部分。

客戶的問題	日內瓦託管人應給出的回答
誰持有私鑰？	銀行或其認可的服務提供商，依照有書面記錄的多重簽名安排

託管：密鑰、隔離與責任

客戶的問題	日內瓦託管人應給出的回答
我的資產是否與銀行的資產相分離？	是，依照《分佈式賬本技術法》按客戶個別化
託管人破產時會怎樣？	資產從破產財產中分離，但以其可歸屬為前提
資產是否有保險？	有上限和除外條款的保險，須以書面形式明確
轉賬地址如何核查？	身份核實、旅行規則、鏈上分析、制裁篩查
我的持倉是否會被報告？	是，一旦自動資訊交換開始適用即會報告

1 註釋

1. Centre de droit bancaire et financier (Idiart, 2026 年 2 月 10 日, cdbf.ch)：FINMA 2026 年 1 月 12 日第 01/2026 號指引要求，在個人投資組合管理中，加密資產須存放於適當的機構——即受審慎監管（銀行、證券公司或受同等外國監管機構監管）、確保按客戶分別持有、具備充分技術基礎設施，並允許在託管人破產時分離資產的機構——僅在充分告知風險並取得客戶書面同意的情況下才允許兩種例外；在集合投資管理中，加密資產必須存放於銀行或受同等監管的認可託管人處。

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/geneva-custody-keys-segregation-and-liability