

日內瓦在生態系統中的角色：Taurus、私人銀行與代幣化

Dr Alexander Ressos, TEP

Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),

Solicitor (England & Wales)

日內瓦不是“加密谷”，也從未試圖成為“加密谷”。它對瑞士加密資產和數碼資產生態體系的貢獻，來自私人銀行及其服務提供商。最重要的例子是 Taurus，一家 2018 年由 Lombard Odier 前數字業務負責人和 Syz Asset Management 前經理在日內瓦創立的公司。2021 年，該公司為其代幣化資產交易平台取得了證券公司牌照，該平台最初面向專業投資者和銀行開放。¹如今，Taurus 為瑞士和外國銀行提供加密資產和數碼資產的託管、發行和交易基礎設施，並且是在這一領域持有瑞士金融市場監管局（FINMA）牌照的公司之一。²

由日內瓦公司提供基礎設施、由銀行保留客戶關係，這一模式符合該金融中心的傳統。日內瓦私人銀行從來不是一個科技行業，但它始終懂得購買自己所需的技術。多家日內瓦銀行向客戶提供加密貨幣的託管和交易、投資於加密資產和數碼資產的基金的准入，並越來越多地提供代幣化產品：債券、基金份額、私人資產權益。需求來自年輕、富有創業精神的國際客戶群，以及尋求對這一資產類別進行可控配置的家族辦公室。

大宗商品貿易也嘗試過分佈式賬本技術，結果好壞參半。2010 年代末，由銀行和貿易商組成的聯合體建立了基於共享賬本的貿易

日內瓦在生態系統中的角色：Taurus、私人銀行與代幣化

融資平台，其中一家的註冊地在日內瓦；這些平台力圖將信用證、提單和檢驗證書無紙化。³其採用進展緩慢，因為共享賬本的價值取決於參與者的數量，也因為貿易單證仍受各國法律管轄，而並非所有國家的法律都承認電子票據。儘管如此，若干主要商法法域對電子貿易單證的法律承認，為無紙化開闢了道路，而 H 部分所述的 2020 年欺詐案件更使這種無紙化成為可取之舉。一份登記在登記簿中的提單，不可能被多次提交給多家銀行。⁴

注意。資產的代幣化既不改變其價值，也不改變其風險。一棟代幣化的建築仍然是一棟建築，有其租戶、費用和市場；同樣，一隻代幣化的債券仍然承擔發行人的信用風險。改變的是持有和轉讓的基礎設施。投資者和顧問必須將真實存在的基礎設施創新與並不存在的收益承諾區分開來。

1 註釋

1. “La première bourse en crypto-actifs réglementée au monde est genevoise”（全球首家受監管的加密資產交易所來自日內瓦），ICTjournal，2021 年 4 月 20 日：Taurus 於 2018 年在日內瓦創立，其 TDX 平台取得 FINMA 證券公司牌照，於 2021 年 5 月 10 日上線，首批用戶為 Arab Bank Switzerland、FlowBank、SEBA Bank 和 Hypothekarbank Lenzburg。
2. Chambers and Partners，Fintech 2026 – Switzerland，前引：SDX Trading AG、Taurus SA 和 VIAC Invest AG 持有 FINMA 牌照。
3. “Des acteurs majeurs du négoce fondent une start-up blockchain à Genève”（貿易業主要參與者在日內瓦創立一家區塊鏈初創企業），ICTjournal，2018 年 9 月 19 日：komgo SA，日內瓦，十五家創始股東，包括 ABN Amro、BNP Paribas、Citi、Crédit Agricole、ING、Rabobank、Société Générale、Gunvor、

Mercuria、Koch Supply & Trading、Shell 和 SGS；平台與 ConsenSys 合作，基於以太坊協議。

4. Electronic Trade Documents Act 2023，於 2023 年 7 月 20 日獲御準自 2023 年 9 月 20 日起生效，賦予電子提單、匯票和倉單與紙質單證相同的效力；Osborne Clarke，“Electronic Trade Documents Act paves way for digitalised trade in the UK”，osborneclarke.com（2026 年 9 月訪問）。

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-geneva-in-the-ecosystem-taurus-private-banks-and-tokenisation