

薩爾瓦多：國家層面的試驗

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

最常被援引的國際比較對象是薩爾瓦多，該國於 2021 年成為首個將比特幣定為法定貨幣的國家。《比特幣法》要求所有經濟主體接受比特幣，並推出了國家錢包 Chivo，向下載該錢包的公民提供獎勵。政府還以國家名義購買比特幣。¹這一試驗遭到國際貨幣基金組織（IMF）和評級機構的質疑。2025 年初，作為 IMF 於 2025 年 2 月批准的約 14 億美元中期貸款安排（Extended Fund Facility）的先決行動，立法議會修訂了該法，使私人主體接受比特幣改為自願，並限制比特幣在與國家之間交易中的使用。一項禁止以比特幣繳稅的規定自 2025 年 5 月 1 日起生效；當局承諾不再自願增持比特幣，公共部門則須於 2025 年 7 月底前終止參與 Chivo 錢包。²2021 年後在薩爾瓦多進行的調查顯示，只有少數民眾使用比特幣進行支付。³

薩爾瓦多與盧加諾之間的聯繫既有人員層面的，也有機構層面的。Plan B 論壇在薩爾瓦多設有姊妹活動，並提供聯票。⁴出自同一位藝術家之手的中本聰（Satoshi Nakamoto）雕像矗立在薩爾瓦多海岸的 El Zonte。⁵Tether 於 2025 年將其總部遷至薩爾瓦多。⁶然而，二者在法律上的差異再大不過。薩爾瓦多運用其對貨幣的主權權力，賦予比特幣法定貨幣地位，並將其作為國家儲備持有。盧加諾不具備此種權力，從未主張過此種權力，也不持有任何比特幣。這一比較的價值主要在於，它顯示了一個國家所能做到的上限，以

及即便是一個國家，在試圖使比特幣成為普遍支付手段時所遭遇的實際困難。

1 其他城市與市政代幣的侷限

同一時期，其他國家的若干城市也對加密資產和數碼資產進行了試驗。最著名的案例是邁阿密。其城市代幣“MiamiCoin”於2021年9月在Stacks區塊鏈上推出，市長曾公開表示希望通過其發行和挖礦為城市活動籌資；但該代幣在一年之內價值下跌逾90%，並被其最後一家交易所下架。⁷其他城市曾宣佈接受以比特幣繳稅或為其儲備購買比特幣，但均未產生持久成效。共同的教訓是：帶有投機成分的市政代幣和市政持有的波動性資產都以失敗告終，而將城市的角色限定為通過受監管中介機構接受付款的安排則得以延續，儘管交易量很低。盧加諾的LVGA被設計為不含投機成分的忠誠度代幣，其支付系統則被設計為將全部風險留給中介機構，二者均屬於第二類。這一設計選擇是Plan B得以避免那些更具野心的市政試驗之命運的主要原因。

常見誤解。Plan B常被描述為薩爾瓦多比特幣政策的瑞士版本。但從法律上看，二者幾乎沒有共同之處。薩爾瓦多於2021年通過立法將比特幣定為法定貨幣，強制要求接受比特幣，並以國家名義購買比特幣，之後於2025年將接受改為自願。根據瑞士法律，盧加諾上述任何一項都無法做到。其計劃由以下內容構成：可即時兌換為瑞士法郎的自願付款選項、一種本地忠誠度代幣、活動和教育，所有這些均基於與一傢俬營公司之間不具約束力的合作。

2 註釋

1. Ley Bitcoin, Decreto Legislativo No. 57（見上文）；Chivo 錢包及30美元獎勵。

2. IMF , El Salvador: 2025 Article IV Consultation and First Review under the Extended Fund Facility , 國別報告 , 2025 年 7 月 15 日 , <https://www.imf.org/en/publications/cr/issues/2025/07/15/el-salvador-2025-article-iv-consultation-first-review-under-the-extended-fund-facility-and-568621> , 全文見 <https://www.imf.org/-/media/files/publications/cr/2025/english/1slvea2025004-source-pdf.pdf> (2025 年 2 月批准的為期 40 個月的安排 , 可用額度約 14 億美元 ; 作為先決行動對《比特幣法》進行修訂 , 改為自願接受並對公共部門加以限制 ; 禁止以比特幣繳稅的規定自 2025 年 5 月 1 日起生效 ; 承諾不再自願增持比特幣 ; 公共部門於 2025 年 7 月底前退出 Chivo) 。
3. 中美洲大學 (Universidad Centroamericana José Simeón Cañas , UCA) 關於薩爾瓦多比特幣使用情況的調查 , 2022–2024 年 。
4. Plan B Forum (見上文) 。
5. Milano Finanza (見上文) 。
6. Wikipedia , “Tether (cryptocurrency)” (見上文) 。
7. Wikipedia (作為最後手段使用) , “MiamiCoin” , <https://en.wikipedia.org/wiki/MiamiCoin> (2021 年 9 月在 Stacks 區塊鏈上推出 ; 不到一年後價值下跌逾 90% , 被其最後一家交易所下架) 。

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/lugano-el-salvador-the-national-experiment