

與傳統金融中心的聯繫

Dr Alexander Ressos, TEP

*Attorney-at-Law (Switzerland), Solicitor (Hong Kong),
Solicitor (England & Wales)*

Plan B 最薄弱的環節在於它與盧加諾現有金融業之間的聯繫。其支付系統通過總部位於楚格州的 Bitcoin Suisse 運行。¹該計劃所使用的主要穩定幣由一家總部設在薩爾瓦多的公司發行。基金會的資金也主要來自同一家公司。構成金融中心核心的私人銀行、獨立資產管理人、受託人和貿易公司，在該計劃中主要扮演觀眾的角色。如第 I.II 章所述，一些提契諾州銀行向其客戶提供加密資產和數碼資產的託管和交易服務，但這些服務是對客戶需求和國家監管框架的回應。²很難證明其與 Plan B 之間存在因果關係。

第二階段為建立這種聯繫提供了機會。其第二支柱，即建立一個以穩定幣結算的代幣化貿易和大宗商品中心，直接面向 F 部分所述的盧加諾大宗商品貿易行業以及第 G.I 章所論述的貿易融資銀行。³如果備忘錄所設想的試點和概念驗證能夠讓盧加諾的貿易公司和銀行參與進來，Plan B 就可能成為金融中心自身發展的一部分。但障礙相當可觀。貿易公司和銀行須遵守制裁、反洗錢和跟單信用證規則，這使得以 USDT 結算困難重重。它們在意大利和歐盟的交易對手受《加密資產市場條例》（MiCA）約束，而該條例並未許可 USDT。貿易單據的代幣化需要電子可轉讓記錄的法律基礎，而瑞士法律目前尚未以全面的形式提供這一基礎。⁴

1 成本、風險與初步評估

Plan B 對該市的直接成本一直很低。市政府報告稱，第一年的成本為數萬瑞士法郎。2026 年的備忘錄排除了在沒有單獨協議情況下該市承擔的財務義務。⁵由於每筆付款均即時兌換，市財政不承擔任何匯率風險。法律風險有限，因為該計劃在市政自治範圍內運作，不觸及聯邦的貨幣壟斷權或聯邦金融市場規則。主要風險在於聲譽，源於對一傢俬人合作伙伴的依賴，而該合作伙伴的歷史和商業模式仍具爭議。

四年半之後的初步評估可以概括為以下幾點。Plan B 以較低的公共成本，使盧加諾在某一行業中擁有了辨識度較高的品牌。它建立了一套技術上審慎、尊重瑞士貨幣法和市政財政法的支付系統，以及一個覆蓋大部分居民的小規模本地忠誠度計劃。就現有證據而言，它並未改變金融中心的經濟結構，也尚未發佈可據以衡量其經濟效果的數據。選擇 Tether 作為唯一的戰略合作伙伴，帶來了資金、關注度以及爭議，而該市已將這一爭議視為該計劃的代價予以接受。第二階段究竟會將 Plan B 與盧加諾的銀行、貿易公司和大學連接起來，還是會繼續停留在由會議和試點構成的獨立世界中，這是 2030 年之前有待回答的問題。

數字一覽。Plan B 的規模與其他指標的比較：

- Tether 宣佈對第二階段的出資：四年內 500 萬瑞士法郎，主要為實物形式。⁶
- 市政府於 2023 年報告的推廣及達沃斯之行的城市開支：約 35,000 瑞士法郎。⁷
- 2022 年楚格州以加密資產和數碼資產繳納的稅款：約 200 萬瑞士法郎。⁸
- 基亞索五年間收到的比特幣付款：一筆。⁹
- USDT 流通量：2022 年 3 月約 800 億美元，2026 年 6 月約 1,846 億美元。¹⁰

2 註釋

1. Bitcoin Suisse AG，根據商業登記（Zefix），註冊地址位於楚格。
2. 參見第 I.II 章。
3. Memorandum of Understanding ... Phase II（見上文），第二支柱。
4. 關於瑞士缺乏與《聯合國國際貿易法委員會電子可轉讓記錄示範法》（UNCITRAL Model Law on Electronic Transferable Records，2017 年）相對應的一般性電子可轉讓記錄制度，以及《瑞士債務法》第 973d 條及以下各條（CO）作為部分法律基礎，參見第 I.II 章。
5. laRegione， “Spiegato il protocollo d'intesa”（見上文）；Memorandum of Understanding ... Phase II（見上文）。
6. Memorandum of Understanding ... Phase II（見上文）。
7. laRegione， “Spiegato il protocollo d'intesa”（見上文）（約 30,000 瑞士法郎和 5,000 瑞士法郎）。
8. zentralplus（見上文）。
9. Illaretti， “Una miniera da 20 milioni (di polemiche)”（見上文）。
10. Allen， “Death, taxes and crypto”（見上文）；Stablecoin Insider，關於 2026 年第二季度鑑證報告的報道（見上文）。

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-the-link-with-the-established-financial-centre