

賬本型證券

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

該法在私法領域的核心是賬本證券，德文為 Registerwertrecht。在該法出台之前，瑞士法律承認三種證券形式：有證證券，即體現某項權利的憑證；無證證券，即記載於發行人所備簿冊中的權利；以及中介證券，即依據《聯邦中介證券法》（FISA）通過託管人持有的證券。上述形式均不允許通過區塊鏈上的交易以具有法律效力方式轉讓權利。無證證券以書面轉讓的方式轉讓，而區塊鏈上的代幣轉移無法滿足這一要求。

該法在《瑞士債務法》（CO）中增設了第 973d 條至第 973i 條。賬本證券是指根據當事人之間的協議登記於證券賬本中、且只能通過該賬本行使和向他人轉讓的權利。¹證券賬本必須滿足法律規定的要求。它必須通過技術手段賦予債權人（而非債務人）對其權利的處分權。其完整性必須通過適當的技術和組織措施加以保護，以防止未經授權的更改。權利的內容、賬本的運作方式以及登記協議必須記錄在賬本中或與其相連結的附隨數據中。債權人必須能夠在無需第三方介入的情況下查看與其有關的資訊和賬本記錄，並核查與其有關的賬本內容的完整性。²賬本證券的功能類似於有證證券。其轉讓通過賬本、依照登記協議的規則進行；債務人向賬本中登記為債權人的人付款即可解除債務。善意從賬本中登記之人處取得賬本證券的人受到保護，即使轉讓人無權處分該證券。

賬本型證券

³ 法律還規定了在債權人喪失對賬本證券的訪問權（例如遺失私鑰）時由法院宣告其無效的程序，以及賬本證券的質押。⁴

任何可由有證證券表彰的權利均可作為賬本證券發行，包括股份有限公司的股份、債券、參與證書、基金份額和衍生品。對楚格公司而言，其實際應用在於發行代幣化股份。公司如在其章程中規定其股份以賬本證券形式發行，即可在區塊鏈上保存其股東名冊，並允許通過代幣交易轉讓股份。多家瑞士初創企業和部分成熟企業已採用了這一做法。⁵ 發行人中包括一些楚格公司，它們希望為其員工和支持者提供一種持有和交易其股份的簡便方式。

1 註釋

1. 《瑞士債務法》（SR 220）第 973d 條第 1 款（官方英文譯本，fedlex.admin.ch，經由 droit-bilingue.ch 查閱）：賬本證券是指根據當事人之間的協議登記於證券賬本中、且只能通過該證券賬本行使和向他人轉讓的權利。
2. 《瑞士債務法》（SR 220）第 973d 條第 2 款第 1-4 項（官方英文譯本，fedlex.admin.ch，經由 droit-bilingue.ch 查閱）：通過技術程序賦予債權人而非債務人處分權；通過適當的技術和組織措施確保完整性；權利的內容、賬本的運作方式以及登記協議記錄在賬本中或相連結的附隨數據中；債權人能夠在無需第三方介入的情況下查看相關資訊和記錄，並核查賬本的完整性。
3. 《瑞士債務法》（SR 220）第 973e 條第 1-3 款及第 973f 條第 1 款（官方英文譯本，fedlex.admin.ch，經由 droit-bilingue.ch 查閱）：債務人只能向賬本中載明的債權人履行，且在到期履行後即解除債務，但存在惡意或重大過失的除外；即使出賣人無權處分該證券，取得人仍受保護，但取得人出於惡意或存在重大過失的除外；轉讓須遵守登記協議。

4. 《瑞士債務法》（SR 220）第 973h 條（在可信地證明原有處分權及其喪失後由法院宣告無效）及第 973g 條（賬本證券的擔保和質押）（官方英文譯本，fedlex.admin.ch，經由 droit-bilingue.ch 查閱）。
5. Aktionariat，網站，aktionariat.com（2026 年 9 月訪問）：超過 90 家瑞士私營公司（其中包括 RealUnit、Quitt、Bossinfo 和 EHC Kloten）通過該平台發行和管理代幣化股份，註冊投資者超過 35,000 名。該網頁本身並未指明賬本證券這一法律形式。

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/zug-ledger-based-securities