

Helvetia 项目与批发型央行货币

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

瑞士对这场讨论的贡献始于巴塞尔和苏黎世。Helvetia 项目是国际清算银行（BIS）创新中心瑞士中心的首个项目，与瑞士国家银行（SNB）和 SIX 合作开展。第一阶段于 2020 年 12 月完成，测试了以中央银行货币结算代币化资产的两种方法。一种方法是在 SIX Digital Exchange 平台上发行批发型中央银行数字货币，另一种方法则是将该平台与现有的实时全额结算系统 SIC 相连接。两种方法在实验室环境中均被证明可行；报告还审视了瑞士法下的法律问题，其中包括结算的最终性以及 SNB 所发行代币的法律性质。¹

第二阶段的报告于 2022 年 1 月发布，该阶段将批发型中央银行货币整合进五家商业银行的核心银行系统，并在真实参与者参与的情况下测试了代币化资产的发行和结算。该项目还研究了跨境交易和货币政策操作。第三阶段从实验转向运营。2023 年 12 月，SNB 启动了一项试点，在 SIX Digital Exchange 平台上发行瑞士法郎批发型中央银行数字货币，用于结算代币化证券的真实交易。据 SNB 介绍，最初有六家银行参与，其中包括巴塞尔州立银行（Basler Kantonalbank）。²

该试点最初计划在有限期限内进行。2024 年，SNB 宣布将延长 Helvetia III 并扩大其范围，包括吸纳更多银行参与以及扩展可结算的交易类型。有报道称，试点将至少延长至 2027 年年中。SNB 将

Helvetia 项目与批发型央行货币

Helvetia III 描述为了解批发型中央银行数字货币能否以及如何成为瑞士基础设施组成部分的一个步骤。它并未表示已决定引入永久性的批发型 CBDC。现状有待核实。³

Helvetia 对各种情景之所以重要，是因为它显示了瑞士当局所认为的首选路径。SNB 没有选择零售型中央银行数字货币，并曾多次对其表示怀疑，指出其对银行体系的风险以及对公众缺乏明确益处。SNB 的精力投入到了代币化资产的批发结算上，这种做法保留了货币体系的双层结构，即中央银行位于顶端、商业银行作为中介。这一偏好将作为瑞士政策的一个常量在每一种情景中再现，尽管其分量各有不同。⁴

1 注释

1. BIS Innovation Hub、SNB 和 SIX，Project Helvetia: Settling Tokenised Assets in Central Bank Money，2020 年 12 月。有待核实
2. BIS Innovation Hub、SNB 和 SIX，Project Helvetia Phase II: Settling Tokenised Assets in Wholesale CBDC，2022 年 1 月；SNB 于 2023 年 11 月 2 日发布的新闻稿，宣布自 2023 年 12 月 4 日起开展试点（Helvetia 第三阶段），并附参与银行名单。有待核实。
3. SNB 关于延长 Helvetia 第三阶段的新闻稿和演讲（2024–2025 年）；SNB，《年度报告》中关于支付交易和金融市场基础设施的章节。期限和参与者有待核实。
4. 关于 SNB 在零售型 CBDC 问题上的立场，见 SNB 理事会成员的演讲（2019–2025 年）以及联邦委员会 2019 年 12 月关于分布式账本技术法律基础的报告。现状有待核实。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/basel-project-helvetia-and-wholesale-central-bank-money

Copyright © 2026 Dr Alexander Ressos, TEP - 瑞士律师、香港事务律师、英格兰及威尔士事务律师。如需了解更多有关瑞士法律、税务及信托服务的信息，请访问 www.ressos.ch