

情景四：“渐进式代币化”

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

第四种情景最不具戏剧性，也正因如此值得认真对待。到 2035 年，现有的支付和证券结算系统仍占主导地位，尽管随着即时支付的普及和各国系统的互联，它们已变得更加快捷。代币化形成了一座座孤岛：专门平台上的代币化债券和基金、少数转为常设的试点项目中的批发型央行货币，以及作为部分客户投资组合中既定资产类别的加密资产。这些孤岛通过接口与传统体系相连，但并未取而代之。稳定币有所增长，但仍主要局限于加密市场和某些支付走廊。¹

推动这一情景的因素将是传统系统的惯性、迁移成本、代币在跨境交易中法律地位的不确定性，以及传统系统自我改进的成功。通过 Nexus 项目及类似倡议实现的即时支付系统互联，可能会消除推行代币化跨境支付的大部分动力。其标志性信号包括：代币化平台上的交易量停滞，分布式账本技术（DLT）基础设施关闭或整合，以及中央银行试点项目持续进行却未就常设推出作出决定。其他标志性信号是：通过传统手段成功实现金融稳定理事会（FSB）的跨境支付目标，以及美国或欧盟（EU）未采取决定性行动。²

对巴塞尔而言，这一情景意味着延续。国际清算银行（BIS）将继续进行分析和协调。创新中心将继续其实验，但其中任何一项都

情景四：“渐进式代币化”

不会改变整个体系。巴塞尔的银行将把代币化产品作为小众服务提供。顾问们将把加密资产和数字资产视为众多资产类别之一，在托管、估值、税务和继承方面有其特定要求。这一情景蕴含的风险是：瑞士早早投入了 Helvetia、SDX 和《DLT 法》（DLT Act），却因市场未能达到使这些投资获利的规模，而无法收获先发优势的回报。

1 注释

1. 本情景是作者的分析性构建。关于新金融技术的渐进采用和传统基础设施的持续存在，参见支付与市场基础设施委员会（CPMI）关于代币化以及快速支付系统互联（Nexus 项目）的报告。属推测性内容。
2. 关于 Nexus 项目和快速支付系统的互联，参见 BIS 创新中心的报告（2021–2024 年）以及随后成立的 Nexus Global Payments 组织。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-scenario-four-incremental-tokenisation