

## 情景一：“统一账本”

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

在这一情景中，国际清算银行（BIS）的构想基本占据上风。到2035年，包括瑞士国家银行（SNB）、欧洲中央银行（ECB）、英格兰银行和日本银行在内的主要中央银行，已在彼此之间以及与受监管银行的平台之间可互操作的账本上发行代币化批发货币。代币化存款已成为欧洲和瑞士私人数字货币的主导形式，而稳定币则被局限于小众领域，或已被纳入受监管的银行集团。Helvetia试点项目已转为常设机制，SDX或其后继者在分布式账本上结算相当比例的瑞士债券发行。Agorá或其后续项目已促成发达经济体中央银行之间跨境支付的投产系统。这一情景在具体细节上带有推测性，但其中每一要素都建立在当今已经存在的项目之上。<sup>1</sup>

推动这一情景的因素将是：发达经济体之间形成政治共识，认为私人稳定币不应成为货币体系的核心；同时成功证明代币化存款和批发型央行数字货币（CBDC）能够实现人们对稳定币所期许的效率提升。美国将发挥决定性作用：这一情景的前提是，美国政策要么改变其对稳定币的立场，要么接受将稳定币纳入受监管的银行体系。其标志性信号包括：各中央银行决定推出常设的代币化批发货币，Agorá转变为运营服务，稳定币发行人被银行收购，以及支付与市场基础设施委员会（CPMI）通过代币化货币的共同标准。<sup>2</sup>

## 情景一：“统一账本”

对巴塞尔而言，这一情景将是最有利的。国际清算银行作为货币体系设计者的地位将得到确认，这座城市将成为代币化金融的标准之都：CPMI、巴塞尔委员会和金融稳定理事会（FSB）将为一个其原型诞生于本地创新中心的体系制定规则。巴塞尔州立银行及其他巴塞尔银行自始即参与 Helvetia 项目，在国内市场将处于有利位置。顾问们需要掌握有关代币化证券和存款的一套新的法律，但从托管银行到受托人，这些熟悉的机构仍将保有其角色，因为该体系仍将围绕受监管的中介机构构建。

### 1 注释

1. 本情景是作者的分析性构建，基于 BIS, Annual Economic Report 2023 第三章、Annual Economic Report 2025 第三章，以及上文所述的 Helvetia 和 Agorá 项目。属推测性内容。
2. 标志性信号由作者归纳。关于代币化货币的标准以及 CPMI 在代币化方面的工作（例如 2024 年关于金融体系代币化的报告），参见 CPMI 的出版物。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-one-unified-ledger](https://cn.helveticaregister.com/basel-scenario-one-unified-ledger)