

为何货币是首要情景

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

货币是金融中心所有其他服务赖以存在的基础设施。一家持有客户资产的银行、一位管理家族架构的受托人，以及一家以四十种货币向供应商付款的制药集团，都依赖于记录、转移并最终结算债权的系统。如今，这些系统的变化速度超过了 20 世纪 70 年代和 80 年代电子支付网络问世以来的任何时期。代币化、分布式账本、稳定币和央行数字货币已经从会议演讲走进立法和试点运营；就美元稳定币而言，更是进入了一个流通量以数千亿计的市场。¹

巴塞尔在这场变革中占据着一个不寻常的位置。这座城市并不是加密创业的中心——正如关于楚格的姊妹卷所述，这一角色自 2016 年前后便由楚格州占据。然而，巴塞尔是国际清算银行（BIS）的所在地，其创新中心（Innovation Hub）开展了许多关于央行数字货币的最具影响力的实验。其《年度经济报告》（Annual Economic Report）也塑造了关于未来货币体系应如何构建的讨论。F 部分第四章已将创新中心作为一个机构加以介绍。本章则从实质层面考察其项目，并探讨这些项目对 2035 年的这座城市意味着什么。²

本章分四步展开。首先，它描述瑞士和国际的基本情况，从《分布式账本技术法》（DLT 法案）和 Helvetia 项目，到《加密资产市场条例》（MiCA）、美国的稳定币立法以及数字欧元。其次，它

为何货币是首要情景

考察 BIS 创新中心的项目组合，以及 BIS 关于统一账本和稳定币的概念性研究。第三，它识别驱动因素和不确定性，并构建 2035 年的四种情景。最后，它转向在每种情景下都会出现的法律问题，以及对顾问及其客户的影响。作者曾为大量涉及加密资产和数字资产的国际委托提供咨询，但以下情景以公开资料为依据，仅作为分析性构想提出。

1 注释

1. 关于稳定币市场的增长，参见 BIS Annual Economic Report 2025 第三章，以及行业数据提供商发布的市场数据。数字有待核实。
2. 关于 BIS 创新中心作为一个机构、其各中心及其领导层，参见本书 F 部分第四章。关于楚格作为“Crypto Valley”（加密谷），参见关于楚格的姊妹卷。

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-why-money-is-the-first-scenario