

稳定币、支付代币与代币化存款

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

2026 年最受争议的问题是稳定币，即价值与官方货币挂钩、在加密资产和数字资产生态体系内充当支付手段和价值储存手段的代币。2024 年，瑞士金融市场监管局（FINMA）明确了适用于瑞士发行人的要求，特别是在持有人身份识别以及为代币提供担保的银行保函方面。¹2025 年 10 月 22 日，联邦委员会就《金融机构法》（FinIA）修正案启动了咨询程序，旨在从金融稳定、市场诚信和投资者保护的角度改进加密资产和数字资产市场的监管框架。²草案规定了两类新牌照：一是支付机构牌照，尤其涵盖稳定币的发行；二是适用于某些托管和交易活动的加密机构牌照。这些牌照不会在 2028 年之前生效。³

与此同时，银行探索了一条平行路径：存款代币，即普通银行存款在分布式账本上的表现形式，它在以代币形式流通的同时，保留银行法的保护。2025 年 9 月，瑞士银行家协会、PostFinance、Sygnum 和 UBS 开展了一项可行性研究，证明客户存款可以在区块链上加以表示。⁴对日内瓦金融中心而言，这条路径具有特别的意义。它将使私人银行能够以银行货币结算代币化资产交易，而无需借助由第三方发行、稳健性和合规程度参差不齐的稳定币。

瑞士国家银行则与苏黎世的数字交易所合作，开展了批发型央行数字货币试验，用于结算公共机构和银行发行的代币化债券。⁵这

稳定币、支付代币与代币化存款

些试验勾勒出 2035 年可能的架构：代币化证券在持牌基础设施上以央行货币或银行存款代币结算，私人稳定币则限于其灵活性大于其风险的用途。

1 注释

1. FINMA，2024 年 7 月 26 日第 06/2024 号指引 “Stablecoins”，finma.ch：洗钱和规避制裁的风险，适用于银行提供的违约担保的最低要求。
2. 国际金融事务国务秘书处，“TRD, blockchain, tokenisation”（DLT、区块链、代币化），sif.admin.ch（2026 年 9 月访问）：咨询程序于 2025 年 10 月 22 日启动。
3. Chambers and Partners, Fintech 2026 – Switzerland, 前引。
4. Chambers and Partners, Fintech 2026 – Switzerland, 前引：2025 年 9 月关于存款代币的可行性研究。
5. 瑞士国家银行（SNB），“Project Helvetia”（snb.ch）：“Project Helvetia, which will run until at least June 2028, is aimed at helping understand various use cases for the settlement of tokenised assets”；探索了两种方案：一是由 SNB 发行、仅限金融机构使用的批发型数字瑞士法郎（批发型央行数字货币，wholesale CBDC），二是将分布式账本技术（DLT）结算平台与实时全额结算（RTGS）系统相连接；SNB 2025 年 6 月 30 日关于延长并扩大该项目的新闻稿。

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/geneva-stablecoins-payment-tokens-and-tokenised-deposits