

账本型证券

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

该法在私法领域的核心是账本证券，德文为 Registerwertrecht。在该法出台之前，瑞士法律承认三种证券形式：有证证券，即体现某项权利的凭证；无证证券，即记载于发行人所备簿册中的权利；以及中介证券，即依据《联邦中介证券法》（FISA）通过托管人持有的证券。上述形式均不允许通过区块链上的交易以具有法律效力的方式转让权利。无证证券以书面转让的方式转让，而区块链上的代币转移无法满足这一要求。

该法在《瑞士债务法》（CO）中增设了第 973d 条至第 973i 条。账本证券是指根据当事人之间的协议登记于证券账本中、且只能通过该账本行使和向他人转让的权利。¹ 证券账本必须满足法律规定的要求。它必须通过技术手段赋予债权人（而非债务人）对其权利的处分权。其完整性必须通过适当的技术和组织措施加以保护，以防止未经授权的更改。权利的内容、账本的运作方式以及登记协议必须记录在账本中或与其相链接的附随数据中。债权人必须能够在无需第三方介入的情况下查看与其有关的信息和账本记录，并核查与其有关的账本内容的完整性。² 账本证券的功能类似于有证证券。其转让通过账本、依照登记协议的规则进行；债务人向账本中登记为债权人的人付款即可解除债务。善意从账本中登记之人处取得账本证券的人受到保护，即使转让人无权处分该证券。

账本型证券

³ 法律还规定了在债权人丧失对账本证券的访问权（例如遗失私钥）时由法院宣告其无效的程序，以及账本证券的质押。⁴

任何可由有证证券表彰的权利均可作为账本证券发行，包括股份有限公司的股份、债券、参与证书、基金份额和衍生品。对楚格公司而言，其实际应用在于发行代币化股份。公司如在其章程中规定其股份以账本证券形式发行，即可在区块链上保存其股东名册，并允许通过代币交易转让股份。多家瑞士初创企业和部分成熟企业已采取了这一做法。⁵ 发行人中包括一些楚格公司，它们希望为其员工和支持者提供一种持有和交易其股份的简便方式。

1 注释

1. 《瑞士债务法》（SR 220）第 973d 条第 1 款（官方英文译本，fedlex.admin.ch，经由 droit-bilingue.ch 查阅）：账本证券是指根据当事人之间的协议登记于证券账本中、且只能通过该证券账本行使和向他人转让的权利。
2. 《瑞士债务法》（SR 220）第 973d 条第 2 款第 1-4 项（官方英文译本，fedlex.admin.ch，经由 droit-bilingue.ch 查阅）：通过技术程序赋予债权人而非债务人处分权；通过适当的技术和组织措施确保完整性；权利的内容、账本的运作方式以及登记协议记录在账本中或相链接的附随数据中；债权人能够在无需第三方介入的情况下查看相关信息和记录，并核查账本的完整性。
3. 《瑞士债务法》（SR 220）第 973e 条第 1-3 款及第 973f 条第 1 款（官方英文译本，fedlex.admin.ch，经由 droit-bilingue.ch 查阅）：债务人只能向账本中载明的债权人履行，且在到期履行后即解除债务，但存在恶意或重大过失的除外；即使出卖人无权处分该证券，取得人仍受保护，但取得人出于恶意或存在重大过失的除外；转让须遵守登记协议。

4. 《瑞士债务法》（SR 220）第 973h 条（在可信地证明原有处分权及其丧失后由法院宣告无效）及第 973g 条（账本证券的担保和质押）（官方英文译本，fedlex.admin.ch，经由 droit-bilingue.ch 查阅）。
5. Aktionariat，网站，aktionariat.com（2026 年 9 月访问）：超过 90 家瑞士私营公司（其中包括 RealUnit、Quitt、Bossinfo 和 EHC Kloten）通过该平台发行和管理代币化股份，注册投资者超过 35,000 名。该网页本身并未指明账本证券这一法律形式。

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/zug-ledger-based-securities