

代币化存款：区块链技术的合规创新

作者：李珣 | 权威 | 洪松 | 郑博

引言

对于银行业而言，2025 年无疑是拥抱区块链技术的关键一年。凭借其银行存款的法律性质、存款保险的保障以及监管确定性，代币化存款正在快速获得传统金融机构和大型企业客户的青睐，与主要应用于加密货币交易和去中心化金融的稳定币在多个应用场景内展开竞争：

- 5 月，汇丰银行在中国香港正式推出其代币化存款服务，是香港本地首个由银行提供的区块链结算服务¹，并于近日完成了首笔代币化存款的跨行转账交易²；
- 9 月，英国金融协会宣布启动英镑代币化存款试点项目，预计持续到 2026 年中期。该试点项目旨在实现英镑代币化存款的实时交易³；
- 10 月，彭博社报道称，纽约梅隆银行正在测试代币化存款，并将其支付基础设施现代化计划的一部分，使其机构客户能够使用存款代币在区块链上进行支付⁴；
- 11 月，摩根大通宣布其在私有许可区块链上提供区块链存款账户的基础上，将通过公共区块链向其机构客户提供美元存款代币⁵。

一、基础概念：传统银行负债的链上新生

（一）核心特征

代币化存款是指商业银行利用分布式账本技术，将传统银行存款以数字代币形式表示的金融产品。与加密原生的稳定币不同，代币化存款本质上仍然是银行对存款人的负债，相应地，代币化存款的持有人对发行银行仍拥有与传统存款相同的法律权利，包括赎回权和在银行破产时的求偿权。这一法律性质的界定，使得代币化存款在监管归属、风险特征和市场定位上与稳定币存在根本区别。

¹ 参见：《汇丰于香港推出以代币化存款为本的企业财资管理方案》，<https://www.about.hsbc.com.hk/zh-hk/news-and-media/hsbc-launches-tokenised-deposit-service-for-corporate-cash-management-in-hong-kong>。

² 参见：<https://www.ledgerinsights.com/hsbcs-tokenized-deposits-now-works-in-four-countries/>。

³ 参见：<https://www.ukfinance.org.uk/news-and-insight/press-release/uk-finance-announces-live-pilot-phase-deliver-tokenised-sterling>。

⁴ 参见：<https://finance.yahoo.com/news/55-8t-giant-bny-mellon-200751727.html>。

⁵ 参见：<https://www.jpmorgan.com/payments/newsroom/jpm-coin-usd-deposit-token-institutional-clients>。

代币化存款的核心特征体现在以下几个方面：

- 首先，其与银行账户中的法定货币存款保持 1:1 的对应关系，每一枚代币均代表银行账户中的一单位法定货币。其次，代币化存款通常基于许可链或联盟链技术，而非公有链，这使得发行银行能够对参与者进行严格的身份验证和准入管理，确保符合反洗钱等监管要求。
- 再次，代币化存款与稳定币相同，均支持 24/7 全天候实时结算，突破了传统银行营业时间和跨境支付中介机构的限制，为企业提供了前所未有的流动性管理灵活性。
- 最后，通过智能合约技术，代币化存款可以实现高度的可编程性，支持自动化支付、条件触发转账、链上抵押等复杂金融操作，未来亦有望作为数字资产交易的支付结算工具，为金融创新打开了广阔空间。

（二）对比分析

尽管代币化存款与以足额储备资产作为支持的稳定币在表面上都是以数字代币形式表示法定货币价值，但二者在发行主体、法律性质、监管框架等核心维度上存在显著差异。下表对二者进行了系统性对比：

| 比较维度 | 代币化存款 | 资产储备型稳定币 |
|------|----------------------------|----------------------------------|
| 发行主体 | 受监管的商业银行 | 通常为非持牌机构，仅部分国家和地区专门为稳定币发行人设置牌照要求 |
| 法律性质 | 银行的存款负债，持有人享有存款人权利 | 发行人的商业负债，持有人可对发行人持有的储备资产主张权利 |
| 储备机制 | 遵循部分准备金制度，纳入银行资产负债表 | 通常要求 1:1 的全额优质流动性资产储备 |
| 监管框架 | 适用现有银行监管法规（如《银行法》《存款保险条例》） | 适用新兴的、专门的稳定币监管法规（如美国《GENIUS 法案》） |
| 存款保险 | 享有存款保险制度对商业银行的保障 | 不属于银行存款，不适用存款保险制度 |
| 利息支付 | 可能支付利息，取决于银行政策和监管要求 | 部分稳定币明确禁止支付利息 |
| 应用场景 | 侧重于机构间的 B2B 支付、结算和财资管理 | 广泛应用于零售支付、加密货币交易和 DeFi 应用 |
| 流通范围 | 现阶段主要限于发行银行的机构客户 | 通常不受到任何流通范围限制 |
| 技术平台 | 通常基于许可链或联盟链 | 主流稳定币均基于公有链 |

经由对比不难发现，代币化存款更多地保留了传统银行存款的法律属性和监管特征，而稳定币则更接近于一种新型的数字支付工具。这种差异不仅影响了二者的市场定位和应用场景，也决定了它们在监管合规和风险管理方面的不同路径。

二、探索路径：合规开展区块链创新应用

（一）我国对于区块链应用持鼓励、支持态度

需要澄清的是，我国并未将区块链技术与加密货币等同对待，而是采取了“鼓励区块链创新应用、打击加密货币交易活动”的监管立场。

一方面，国家将区块链技术定位为核心技术自主创新的重要突破口和要素市场化配置的底层基础设施，鼓励其在实体经济、社会治理等领域的应用，并持续在一系列高层次文件中表明鼓励和支持运用区块链技术的监管态度：

- 《国务院关于全国部分地区要素市场化配置综合改革试点实施方案的批复》（2025年9月8日发布）：“探索以**区块链**为基础的绿色资产交易”、“运用**区块链**、隐私计算、量子加密等技术，提高数据流通交易效率，保障数据流通安全”；
- 《国务院关于推进普惠金融高质量发展的实施意见》（2023年9月25日发布）：“强化科技赋能普惠金融，支持金融机构深化运用互联网、大数据、人工智能、**区块链**等科技手段，优化普惠金融服务模式，改进授信审批和风险管理模型，提升小微企业、个体工商户、涉农主体等金融服务可得性和质量。”
- 《要素市场化配置综合改革试点总体方案》（2021年12月21日发布）：“发挥领军企业和行业组织作用，推动人工智能、**区块链**、车联网、物联网等领域数据采集标准化。深入推进人工智能社会实验，开展**区块链**创新应用试点。”

另一方面，监管机构对以比特币为代表的加密货币交易和投机活动始终保持高压态势，严防其带来的金融风险和社会稳定风险。2021年9月，中国人民银行等十部委联合发布《关于进一步防范和处置虚拟货币交易炒作风险的通知》，明确将虚拟货币相关业务活动定性为非法金融活动，采取全面出清的监管态度。

（二）探索代币化存款属于区块链创新应用

在这一监管背景下，代币化存款的探索与发展，不仅不与现有监管政策相冲突，反而高度契合了“去币存链”的监管立场。其核心原因在于，**代币化存款在技术路径、风险属性和应用场景上与具有投机属性的加密货币均存在本质差异：**

- 首先，从**技术路径**上看，代币化存款通常基于银行主导的许可链或联盟链发行，意味着网络的参与方、记账节点均需经过发行银行的许可和严格的身份认证（KYC/KYB），交易的可追溯性和系统的可监管性得到了保障。这与比特币等公有链项目匿名、开放、去中心化的特性截然不同，从根本上杜绝了其成为洗钱、非法集资等违法犯罪活动工具的可能。
- 其次，从**风险属性**上看，代币化存款的本质是银行存款负债的数字化表达，不具备独立的市场价格波动，因此不具有交易炒作的风险，与价格剧烈波动、缺乏价值支撑的加密货币形成了鲜明对比。发展代币化存款，是将区块链技术应用于优化现有金融基础设施，提升支付清算效率，而非创造一

种脱离实体经济的投机性资产。

- 最后，从**应用场景**上看，通过发行代币化存款，银行能够为企业客户提供更高效、更便捷的财资管理和支付结算服务，从而增强客户粘性，稳定对公存款来源。基于代币化存款的可编程性，银行可以开发挂钩贸易融资、资产管理等业务的创新金融产品，开辟新的收入来源，实现从传统存贷汇业务向综合性数字金融服务的转型升级。

三、结语

全球银行业巨头的探索清晰地表明，代币化存款作为传统银行体系与区块链技术结合的产物，在提升支付效率、赋能金融创新方面具有巨大潜力。

代币化存款代表了区块链技术“脱虚向实”的技术走向，符合鼓励区块链技术服务实体经济的监管导向。对于商业银行而言，在合规前提下探索代币化存款，不仅是顺应全球金融科技发展趋势的必要之举，更蕴含着重要的战略转型机遇。

特别声明

汉坤律师事务所编写《汉坤法律评述》的目的仅为帮助客户及时了解中国或其他相关司法管辖区法律及实务的最新动态和发展，仅供参考，不应被视为任何意义上的法律意见或法律依据。

如您对本期《汉坤法律评述》内容有任何问题或建议，请与汉坤律师事务所以下人员联系：

李珣

电话： +86 21 6080 0232

Email: xun.li@hankunlaw.com

权威

电话： +86 21 6080 0946

Email: wei.quan@hankunlaw.com