

## 楚格加密谷：區塊鏈企業及其法律框架

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

楚格與區塊鏈和數碼資產緊密相連，“加密谷”（Crypto Valley）一詞已成為公認的標籤。這一標籤背後是一個適用於瑞士全境的聯邦監管框架。任何在楚格啟動區塊鏈項目的人，都應在向投資者或用戶作出承諾之前了解這一框架。

### 1 加密谷的發展歷程

自 2010 年代中期起，一批區塊鏈項目和基金會選擇楚格作為註冊地。該州和楚格市對這項新技術表現出開放態度，圍繞這些項目形成了一個由開發者、企業家、律師和審計師組成的群體。如今，區塊鏈企業分佈在瑞士多個州，“加密谷”常被用來指代這一更廣泛的瑞士生態系統。

### 2 FINMA 關於首次代幣發行的指引

2018 年 2 月，瑞士金融市場監管局（FINMA）發佈指引，說明其如何處理有關首次代幣發行的問詢。FINMA 區分支付型代幣、功能型代幣和資產型代幣，並根據每種代幣的經濟功能進行評估。視分類而定，可能適用證券法、反洗錢規則或銀行法。混合型代幣則按照其所有相關功能進行評估。此後，FINMA 對其實踐作了補充，例如針對穩定幣，項目應始終考慮最新立場。

### 3 DLT 立法

瑞士已就分佈式賬本技術的發展修訂了多部聯邦法律。相關修訂於 2021 年生效，引入了可在區塊鏈上轉讓的賬本型證券，明確了加密資產在破產中的處理，併為 DLT 交易設施設立了新的許可類別。這一立法屬於聯邦立法，無論公司位於哪個州均適用。

### 4 代幣項目中的基金會

許多早期代幣項目以瑞士基金會作為發行或治理實體。基金會沒有所有人，受其設立文書所規定的宗旨約束。瑞士基金會受國家監督，對於具有國際宗旨的基金會，監督通常在聯邦層面進行。監督內容包括基金會資產是否按照其宗旨使用。因此，基金會並不是一種靈活的商業載體，其適用性應與股份有限公司等替代方案進行對比，審慎審查。

### 5 銀行與合規

獲得銀行帳戶對區塊鏈企業而言仍是一項現實挑戰。銀行期望看到令人信服的反洗錢流程、代幣持有人和投資者方面的透明度，以及清晰的監管分析。已取得合格法律評估的項目，通常會發現這一過程較為順利。

### 6 實踐中行之有效的做法

- **首先對代幣進行分類。**監管分析決定了許可、文件和營銷安排。
- **審慎選擇載體。**基金會、公司以及兩者的結合，在治理方面的後果截然不同。
- **規劃反洗錢合規。**可能需要加入自律組織或取得許可。

## 7 Ressos Legal 如何提供幫助

我憑藉自 2017 年以來在數碼資產領域積累的經驗，為區塊鏈和數碼資產項目就瑞士架構設計、監管分類以及與銀行的往來提供諮詢。歡迎[與我聯繫](#)，進行初步溝通。

---

僅供一般參考。本文不構成法律或稅務意見，不能取代針對個別情況的專業意見，亦不建立律師與客戶關係。本文反映截至 2026 年 9 月的法律狀況。

網上版本：[hk.helveticaregister.com/crypto-valley-zug](https://hk.helveticaregister.com/crypto-valley-zug)