

諮詢中的批評意見

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

業界對改革方向表示歡迎，但要求作出修改。2025 年 12 月，瑞士區塊鏈聯合會（Swiss Blockchain Federation，SBF）、加密谷協會（Crypto Valley Association，CVA）、瑞士金融科技協會（Swiss Fintech Association，SFTA）和資本市場與技術協會（Capital Markets and Technology Association，CMTA）發表了聯合立場。它們批評將黑名單做法僅限於單一類別的代幣，而其他穩定幣也存在類似的洗錢風險。它們反對要求銀行只能通過單獨的支付工具機構發行穩定幣，稱之為不必要的官僚障礙。它們還警告稱，以證券公司為模板的加密機構制度可能引發市場的急劇整合，正如它們在歐盟（EU）《加密資產市場條例》（MiCAR）下所觀察到的那樣。¹它們提出了一種兩級監管模式，由自律組織監管規模較小的加密機構。它們還要求對支付型、投資型和實用型代幣作出更清晰的分類，並要求將瑞士金融市場監管局（FINMA）的牌照審批時間從它們估計的十八至二十四個月縮短至六個月。

律師事務所也提出了類似意見。Homburger 在其 2026 年 2 月 6 日的徵求意見答覆中建議，允許持牌瑞士銀行直接發行穩定幣。受《反洗錢法》（AMLA）監管的銀行在此類代幣的發行和分銷方面也應享受便利。該律所認為，草案總體上將強化瑞士的監管框架，但需要作出修改，以確保監管高效且適當。²其他答覆者包括瑞士

工會聯合會、瑞士社會民主黨以及若干州政府，其中包括蘇黎世州和阿爾高州政府。³

1 時間表與現狀

根據瑞士國際金融事務國務秘書處（SIF）的說法，聯邦委員會最早將於 2026 年下半年向議會提交諮文。⁴聯邦委員會通過諮文的日期，以及其對徵求意見稿所作的修改，將決定後續時間表。考慮到兩院的議會審議、可能的全民公決以及實施條例的起草，新牌照預計在 2028 年之前不會推出。針對現有金融科技機構以及目前僅在反洗錢監管下運營的加密資產和數碼資產服務提供者的過渡期，可能還會更長。因此，目前計劃在盧加諾開展業務的提供者，必須依據現行法律構建其業務。與此同時，它們必須為一套新制度做好準備：該制度將使加密機構須遵守在性質上與證券公司相當的牌照、資本、組織和行為要求。

數據一覽。《金融機構法》（FinIA）修正案徵求意見期：2025 年 10 月 22 日至 2026 年 2 月 6 日；諮文最早於 2026 年下半年提交。⁵2025 年有效的金融科技牌照：四張（此前有一張被撤銷）。現行金融科技牌照的上限：1 億瑞士法郎，對於支付工具機構將予取消。⁶據行業協會估計，FINMA 的牌照審批時間為十八至二十四個月。

7

2 註釋

1. “Stablecoin-Vorlage: Ein wichtiges Zeichen, aber nun muss nachgebessert werden”, finews.ch, 2025 年 12 月 9 日
<https://www.finews.ch/news/finanzplatz/70466-stablecoin-bundesrat-finanzinstitutsgesetz-finig-krypto-vernehmlassung-kryptoinstitute-kryptodienstleister-finma-bewilligungsverfahren-innovationsschub-emittenten-hans-kuhn-sbf-cva-sfta-cmta>（SBF、

CVA、SFTA 和 CMTA 的聯合立場；黑名單；銀行；“drastic market consolidation”；兩級監管；分類；牌照審批時間為 18–24 個月，要求縮短至六個月）。

2. Homburger , “Revision of the Federal Act on Financial Institutions – Homburger Consultation Statement” , 2026 年 2 月 6 日 , <https://homburger.ch/en/insights/revision-of-the-federal-act-on-financial-institutions> 。
3. 瑞士工會聯合會、瑞士社會民主黨以及蘇黎世州和阿爾高州政府的徵求意見答覆，已在上述組織的網站上公佈。
4. SIF , Faktenblatt Stablecoins (見上文) (“Frühestens im zweiten Halbjahr 2026 wird der Bundesrat dem Parlament eine Botschaft ... unterbreiten”) 。
5. 聯邦委員會 , 2025 年 10 月 22 日新聞稿 (見上文) ； SIF , Faktenblatt Stablecoins (見上文) 。
6. Mondaq , “FinIA Reform” (見上文) ； FINMA , “FinTech licence” (見上文) 。
7. finews.ch , 2025 年 12 月 9 日 (見上文) 。

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/lugano-criticism-in-the-consultation