

首張牌照：BX Digital AG

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

四年間，沒有任何 DLT 交易設施獲得牌照。2025 年 3 月 18 日，FINMA 向 BX Digital AG 頒發了首張牌照，允許其運營一家用於 DLT 證券多邊交易的小型 DLT 交易設施。BX Digital AG 是 Boerse Stuttgart 集團旗下 BX Swiss 交易所的姊妹公司。該牌照涵蓋向受監管參與者（通常為銀行）提供的下游結算服務，但不包括託管。結算在以太坊區塊鏈上進行，並與瑞士銀行間清算系統（SIC）支付系統相連接，由智能合約處理券款對付，使證券轉讓與付款同時完成。FINMA 就業務連續性管理（包括在公有區塊鏈上結算的情形）附加了條件，並要求對智能合約進行技術代碼審查。FINMA 表示，該牌照支持金融中心的創新，“同時不損害市場參與者的穩定與安全”。¹

起步緩慢反映了該領域的經濟規律。在 BX Digital 之前，SIX Digital Exchange 已於 2021 年 9 月獲得證券交易所和中央證券存管機構牌照，並選擇在傳統類別框架內運營，從而得以接觸既有的市場參與者。² 瑞士代幣化債券的發行人（包括公共部門發行人）已使用這些平台，而較小型公司的代幣化股份市場則一直交投清淡。對盧加諾而言，DLT 交易設施的意義主要在於可作為意大利語區不動產或私營公司代幣化權益的潛在交易場所。其成敗取決於流動性，而僅憑區域性市場難以提供足夠的流動性。數據一覽。登記權利證券：CO 第 973d-973i 條，自 2021 年 2 月 1 日起生效。DLT

首張牌照：BX Digital AG

交易設施：FMIA 第 73a–73f 條，自 2021 年 8 月 1 日起生效。首張 DLT 交易設施牌照：BX Digital AG，2025 年 3 月 18 日，在以太坊上結算並與 SIC 相連接。³ 據 FINMA 統計，2023 年從事加密資產和數碼資產業務的銀行和證券公司共有 34 家（2022 年為 30 家），託管此類資產約 60 億瑞士法郎，其中約 53 億瑞士法郎屬於客戶。⁴

1 註釋

1. FINMA，新聞稿“FINMA licenses first DLT trading facility”，2025 年 3 月 18 日，<https://www.finma.ch/en/news/2025/03/20250318-mm-dlt-handelssystem/>（BX Digital AG；小型 DLT 交易設施；結算服務；不含託管；以太坊；SIC；通過智能合約實現券款對付；代碼審查；業務連續性）。
2. FINMA，2021 年 9 月 9 日關於 SIX Digital Exchange AG 獲得證券交易所和中央證券存管機構牌照的新聞稿。
3. CO 第 973d 條以及 FMIA 第 73a 條、第 73f 條（見上）；FINMA，2025 年 3 月 18 日新聞稿（見上）。關於 2021 年 2 月 1 日的部分生效，參見 AS 2021 33（見上）。
4. FINMA， “ Digitalisation in the financial sector”，<https://www.finma.ch/en/documentation/dossier/dossier-fintech/digitalisierung-im-finanzbereich/>（34 家銀行和證券公司，2022 年為 30 家；託管 60 億瑞士法郎，其中客戶持有 53 億瑞士法郎，自有持倉 7 億瑞士法郎；2023 年約 100 件金融科技許可諮詢）。

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-the-first-licence-bx-digital-ag