

擬議中的加密機構

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

第二種擬議牌照是加密機構牌照。它將涵蓋為客戶託管加密資產以及交易不屬於證券的加密資產（例如支付代幣和穩定幣）。目前，這些服務的提供者僅通過自律組織受《反洗錢法》（AMLA）的規制。新牌照將使其接受瑞士金融市場監管局（FINMA）的審慎監管，須滿足資本、組織、風險管理和客戶資產保護方面的要求。¹該提案將使瑞士法更接近歐盟（EU）針對加密資產服務提供者的制度。

業界的反應不一。較大的提供者歡迎這一牌照，因為它將賦予其公認的地位，並可能有助於與歐盟進行市場準入談判。較小的提供者則擔心審慎監管的成本，並認為現行《反洗錢法》下的制度運行良好。包括 Crypto Valley Association 在內的行業協會提交了一份聯合立場文件，呼籲實行與機構規模相稱的監管，並加快牌照審批程序。諮詢程序於 2026 年 2 月結束，此後聯邦委員會將起草提交議會的諮文。²由於議會可能對提案作出重大修改，新規則預計不會早於 2027 年或更晚時候生效。

1 註釋

1. 國際金融事務國務秘書處（SIF），2025 年 10 月 22 日新聞稿及情況說明 “Die Schweiz als Standort für Stablecoins und Kryptos”，

擬議中的加密機構

sif.admin.ch：Krypto-Institut（加密機構）提供與具有交易性質、不屬於金融工具的基於加密技術的資產相關的服務；牌照要求和義務在很大程度上參照證券公司的要求和義務，包括利益衝突規則。

2. finews.ch， “Stablecoin-Vorlage: Ein wichtiges Zeichen, aber nun muss nachgebessert werden”，2025 年 12 月 9 日：由 Swiss Blockchain Federation、Crypto Valley Association、Swiss Fintech Association 和 CMTA 組成的聯合工作組；除重要機構外，對加密機構的持續監督通過自律組織進行，牌照審批在六個月內完成。SIF， “Bundesrat geht voran mit Stablecoins und Kryptos: Vernehmlassung eröffnet”，2025 年 10 月 22 日，news.admin.ch；VE Law， “FINIG Vernehmlassung abgeschlossen”，2026 年 2 月 13 日，velaw.ch：諮詢程序於 2026 年 2 月 6 日結束。

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/zug-the-proposed-crypto-institution