

監管機構的回應

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

加密基金會的湧入使聯邦監督機關面對一種新型基金會；此前它主要監督進行傳統投資的慈善基金會和家族基金會。如今，它收到的申請來自這樣一些基金會：其財產由波動劇烈的加密資產構成，其目的涉及軟件協議的開發，其理事會中有來自國外的年輕開發人員。對該機關而言，加密基金會是一個全新的課題，引發了治理、會計和監督方面懸而未決的問題。其監督主要在於審查年度賬目，而波動劇烈的加密資產的估值在其中造成了特別的困難。¹

Tezos 事件對這一模式構成了考驗：2017 年，該項目創始人與 Tezos 基金會主席之間的爭端使基金會的工作陷入停滯達數月之久。創始人設立了基金會並任命了理事會，但基金會一經成立，他們便沒有控制它的法律權利。只有監督機關可以對理事會進行干預，而且僅限於違反法律或章程文書的情形。在創始人公開向監督機關和社區呼籲之後，該主席最終於 2018 年辭職。²這一事件顯示了基金會的長處與短處。其獨立性保護了資金不受創始人支配，這正是該結構的目的；但這也意味著，沒有人能夠迅速解決理事會內部的衝突。對後來的項目而言，其教訓是要審慎設計基金會的治理：精確界定理事會的權力，規定按既定程序罷免理事會成員，並設立讓社區發聲的委員會或諮詢機構。

1 註釋

1. finews.ch , “Krypto-Stiftungen: Die Festungswälle bröckeln” , 2019 年 2 月 18 日：聯邦基金會監督局對加密基金會熱潮準備不足，這是一個全新的課題，治理和會計方面的問題懸而未決；其監督基本上僅限於每年審查賬目；波動劇烈的數碼資產的估值和管理造成了特別的困難；該機關拒絕就其做法作進一步評論。
2. swissinfo.ch , “Johann Gevers steps down from Tezos Foundation board” , 2018 年 2 月 22 日：Gevers 辭去創始主席職務；Ryan Jespersen 接任主席，Michel Mauny 接替 Diego Olivier Fernandez Pons，Lars Haussmann 則留任理事會。

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-supervisor-s-response