

楚格加密谷：区块链企业及其法律框架

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

楚格与区块链和数字资产紧密相连，“加密谷”（Crypto Valley）一词已成为公认的标签。这一标签背后是一个适用于瑞士全境的联邦监管框架。任何在楚格启动区块链项目的人，都应在向投资者或用户作出承诺之前了解这一框架。

1 加密谷的发展历程

自 2010 年代中期起，一批区块链项目和基金会选择楚格作为注册地。该州和楚格市对这项新技术表现出开放态度，围绕这些项目形成了一个由开发者、企业家、律师和审计师组成的群体。如今，区块链企业分布在瑞士多个州，“加密谷”常被用来指代这一更广泛的瑞士生态系统。

2 FINMA 关于首次代币发行的指引

2018 年 2 月，瑞士金融市场监管局（FINMA）发布指引，说明其如何处理有关首次代币发行的问询。FINMA 区分支付型代币、功能型代币和资产型代币，并根据每种代币的经济功能进行评估。视分类而定，可能适用证券法、反洗钱规则或银行法。混合型代币则按照其所有相关功能进行评估。此后，FINMA 对其实践作了补充，例如针对稳定币，项目应始终考虑最新立场。

3 DLT 立法

瑞士已就分布式账本技术的发展修订了多部联邦法律。相关修订于 2021 年生效，引入了可在区块链上转让的账本型证券，明确了加密资产在破产中的处理，并为 DLT 交易设施设立了新的许可类别。这一立法属于联邦立法，无论公司位于哪个州均适用。

4 代币项目中的基金会

许多早期代币项目以瑞士基金会作为发行或治理实体。基金会没有所有人，受其设立文书所规定的宗旨约束。瑞士基金会受国家监督，对于具有国际宗旨的基金会，监督通常在联邦层面进行。监督内容包括基金会资产是否按照其宗旨使用。因此，基金会并不是一种灵活的商业载体，其适用性应与股份有限公司等替代方案进行对比，审慎审查。

5 银行与合规

获得银行账户对区块链企业而言仍是一项现实挑战。银行期望看到令人信服的反洗钱流程、代币持有人和投资者方面的透明度，以及清晰的监管分析。已取得合格法律评估的项目，通常会发现这一过程较为顺利。

6 实践中行之有效的做法

- **首先对代币进行分类。**监管分析决定了许可、文件和营销安排。
- **审慎选择载体。**基金会、公司以及两者的结合，在治理方面的后果截然不同。
- **规划反洗钱合规。**可能需要加入自律组织或取得许可。

7 Ressos Legal 如何提供帮助

我凭借自 2017 年以来在数字资产领域积累的经验，为区块链和数字资产项目就瑞士架构设计、监管分类以及与银行的往来提供咨询。欢迎[与我联系](#)，进行初步沟通。

仅供一般参考。本文不构成法律或税务意见，不能替代针对个案的专业意见，亦不建立律师与客户关系。本文反映截至 2026 年 9 月的法律状况。

在线版本: cn.helveticaregister.com/crypto-valley-zug