

## 咨询中的批评意见

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

业界对改革方向表示欢迎，但要求作出修改。2025 年 12 月，瑞士区块链联合会（Swiss Blockchain Federation, SBF）、加密谷协会（Crypto Valley Association, CVA）、瑞士金融科技协会（Swiss Fintech Association, SFTA）和资本市场与技术协会（Capital Markets and Technology Association, CMTA）发表了联合立场。它们批评将黑名单做法仅限于单一类别的代币，而其他稳定币也存在类似的洗钱风险。它们反对要求银行只能通过单独的支付工具机构发行稳定币，称之为不必要的官僚障碍。它们还警告称，以证券公司为模板的加密机构制度可能引发市场的急剧整合，正如它们在欧盟（EU）《加密资产市场条例》（MiCAR）下所观察到的那样。<sup>1</sup>它们提出了一种两级监管模式，由自律组织监管规模较小的加密机构。它们还要求对支付型、投资型和实用型代币作出更清晰的分类，并要求将瑞士金融市场监管局（FINMA）的牌照审批时间从它们估计的十八至二十四个月缩短至六个月。

律师事务所也提出了类似意见。Homburger 在其 2026 年 2 月 6 日的征求意见答复中建议，允许持牌瑞士银行直接发行稳定币。受《反洗钱法》（AMLA）监管的银行在此类代币的发行和分销方面也应享受便利。该律所认为，草案总体上将强化瑞士的监管框架，但需要作出修改，以确保监管高效且适当。<sup>2</sup>其他答复者包括瑞士

## 咨询中的批评意见

工会联合会、瑞士社会民主党以及若干州政府，其中包括苏黎世州和阿尔高州政府。<sup>3</sup>

### 1 时间表与现状

根据瑞士国际金融事务国务秘书处（SIF）的说法，联邦委员会最早将于 2026 年下半年向议会提交咨文。<sup>4</sup>联邦委员会通过咨文的日期，以及其对征求意见稿所作的修改，将决定后续时间表。考虑到两院的议会审议、可能的全民公决以及实施条例的起草，新牌照预计在 2028 年之前不会推出。针对现有金融科技机构以及目前仅在反洗钱监管下运营的加密资产和数字资产服务提供者的过渡期，可能还会更长。因此，目前计划在卢加诺开展业务的提供者，必须依据现行法律构建其业务。与此同时，它们必须为一套新制度做好准备：该制度将使加密机构须遵守在性质上与证券公司相当的牌照、资本、组织和行为要求。

数据一览。《金融机构法》（FinIA）修正案征求意见期：2025 年 10 月 22 日至 2026 年 2 月 6 日；咨文最早于 2026 年下半年提交。

<sup>5</sup>2025 年有效的金融科技牌照：四张（此前有一张被撤销）。现行金融科技牌照的上限：1 亿瑞士法郎，对于支付工具机构将予取消。

<sup>6</sup>据行业协会估计，FINMA 的牌照审批时间为十八至二十四个月。

7

### 2 注释

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 的联合立场；黑名单；银行；“drastic market consolidation”；两级监管；分类；牌照审批时间为 18–24 个月，要求缩短至六个月）。

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. 瑞士工会联合会、瑞士社会民主党以及苏黎世州和阿尔高州政府的征求意见答复，已在上述组织的网站上公布。
4. SIF, Faktenblatt Stablecoins (见上文) (“Frühestens im zweiten Halbjahr 2026 wird der Bundesrat dem Parlament eine Botschaft ... unterbreiten”)。
5. 联邦委员会, 2025 年 10 月 22 日新闻稿 (见上文)；SIF, Faktenblatt Stablecoins (见上文)。
6. Mondaq, “FinIA Reform” (见上文)；FINMA, “FinTech licence” (见上文)。
7. finews.ch, 2025 年 12 月 9 日 (见上文)。

---

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/lugano-criticism-in-the-consultation](https://cn.helveticaregister.com/lugano-criticism-in-the-consultation)