

首张牌照：BX Digital AG

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

四年间，没有任何 DLT 交易设施获得牌照。2025 年 3 月 18 日，FINMA 向 BX Digital AG 颁发了首张牌照，允许其运营一家用于 DLT 证券多边交易的小型 DLT 交易设施。BX Digital AG 是 Boerse Stuttgart 集团旗下 BX Swiss 交易所的姊妹公司。该牌照涵盖向受监管参与者（通常为银行）提供的下游结算服务，但不包括托管。结算在以太坊区块链上进行，并与瑞士银行间清算系统（SIC）支付系统相连接，由智能合约处理券款对付，使证券转让与付款同时完成。FINMA 就业务连续性管理（包括在公有区块链上结算的情形）附加了条件，并要求对智能合约进行技术代码审查。FINMA 表示，该牌照支持金融中心的创新，“同时不损害市场参与者的稳定与安全”。¹

起步缓慢反映了该领域的经济规律。在 BX Digital 之前，SIX Digital Exchange 已于 2021 年 9 月获得证券交易所和中央证券存管机构牌照，并选择在传统类别框架内运营，从而得以接触既有的市场参与者。² 瑞士代币化债券的发行人（包括公共部门发行人）已使用这些平台，而较小型公司的代币化股份市场则一直交投清淡。对卢加诺而言，DLT 交易设施的意义主要在于可作为意大利语区不动产或私营公司代币化权益的潜在交易场所。其成败取决于流动性，而仅凭区域性市场难以提供足够的流动性。数据一览。登记权利证券：CO 第 973d-973i 条，自 2021 年 2 月 1 日起生效。DLT

首张牌照: BX Digital AG

交易设施: FMIA 第 73a–73f 条, 自 2021 年 8 月 1 日起生效。首张 DLT 交易设施牌照: BX Digital AG, 2025 年 3 月 18 日, 在以太坊上结算并与 SIC 相连接。³ 据 FINMA 统计, 2023 年从事加密资产和数字资产业务的银行和证券公司共有 34 家 (2022 年为 30 家), 托管此类资产约 60 亿瑞士法郎, 其中约 53 亿瑞士法郎属于客户。⁴

1 注释

1. FINMA, 新闻稿 “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 交易设施; 结算服务; 不含托管; 以太坊; SIC; 通过智能合约实现券款对付; 代码审查; 业务连续性)。
2. FINMA, 2021 年 9 月 9 日关于 SIX Digital Exchange AG 获得证券交易所和中央证券存管机构牌照的新闻稿。
3. CO 第 973d 条以及 FMIA 第 73a 条、第 73f 条 (见上); FINMA, 2025 年 3 月 18 日新闻稿 (见上)。关于 2021 年 2 月 1 日的部分生效, 参见 AS 2021 33 (见上)。
4. FINMA, “Digitalisation in the financial sector”, <https://www.finma.ch/en/documentation/dossier/dossier-fintech/digitalisierung-im-finanzbereich/> (34 家银行和证券公司, 2022 年为 30 家; 托管 60 亿瑞士法郎, 其中客户持有 53 亿瑞士法郎, 自有持仓 7 亿瑞士法郎; 2023 年约 100 件金融科技许可咨询)。

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