

拟议中的加密机构

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

第二种拟议牌照是加密机构牌照。它将涵盖为客户托管加密资产以及交易不属于证券的加密资产（例如支付代币和稳定币）。目前，这些服务的提供者仅通过自律组织受《反洗钱法》（AMLA）的规制。新牌照将使其接受瑞士金融市场监管局（FINMA）的审慎监管，须满足资本、组织、风险管理和客户资产保护方面的要求。¹该提案将使瑞士法更接近欧盟（EU）针对加密资产服务提供者的制度。

业界的反应不一。较大的提供者欢迎这一牌照，因为它将赋予其公认的地位，并可能有助于与欧盟进行市场准入谈判。较小的提供者则担心审慎监管的成本，并认为现行《反洗钱法》下的制度运行良好。包括 Crypto Valley Association 在内的行业协会提交了一份联合立场文件，呼吁实行与机构规模相称的监管，并加快牌照审批程序。咨询程序于 2026 年 2 月结束，此后联邦委员会将起草提交议会的咨文。²由于议会可能对提案作出重大修改，新规则预计不会早于 2027 年或更晚时候生效。

1 注释

1. 国际金融事务国务秘书处（SIF），2025 年 10 月 22 日新闻稿及情况说明 “Die Schweiz als Standort für Stablecoins und Kryptos”，

拟议中的加密机构

sif.admin.ch: Krypto-Institut (加密机构) 提供与具有交易性质、不属于金融工具的基于加密技术的资产相关的服务; 牌照要求和义务在很大程度上参照证券公司的要求和义务, 包括利益冲突规则。

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 组成的联合工作组; 除重要机构外, 对加密机构的持续监督通过自律组织进行, 牌照审批在六个月内完成。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: 咨询程序于 2026 年 2 月 6 日结束。

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/zug-the-proposed-crypto-institution