

监管竞争中的楚格

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

监管框架是加密中心之间国际竞争的主要因素之一。作为先行者，瑞士凭借瑞士金融市场监管局（FINMA）2018 年的指引和 2020 年的《分布式账本技术法》（DLT Act），领先于大多数其他法域。自欧盟通过《加密资产市场条例》（MiCA）以来，这一领先优势已经缩小。新加坡、香港、迪拜和阿布扎比已为加密服务提供商建立了许可制度，而英国正在构建其自己的制度。¹ 美国于 2025 年改变了做法，通过了一部稳定币法律，其监管机构的态度也更为友好。²

瑞士仍保有若干优势。其框架稳定且技术中立，由一个自 2014 年起就具有加密资产监管经验的监管机构执行。其私法承认账本证券，并在托管人破产时保护客户。其法院和专业服务可靠。其劣势在于无法进入欧洲市场、逐案分类带来的不确定性，以及当前改革意在弥补的空白。对楚格而言，问题在于瑞士框架能否跟上竞争对手的步伐，同时保持最初吸引该行业的那些品质。K 部分将回到这一问题。

1 注释

1. 新加坡：依据 Payment Services Act 2019 颁发的数字支付代币服务许可（新加坡金融管理局（MAS），对议会质询的答复，

监管竞争中的楚格

2021 年 7 月 26 日, mas.gov.sg), 以及自 2025 年 6 月 30 日起施行的 FSMA 2022 第 9 部分 (Allen & Gledhill, 2025 年 6 月 10 日, allenandgledhill.com); 阿布扎比: ADGM, “ADGM launches crypto asset regulatory framework”, 2018 年 6 月 25 日, adgm.com; 香港虚拟资产交易平台 (VATP) 发牌制度自 2023 年 6 月 1 日起生效 (Davis Polk, 2023 年 6 月 20 日, davispolk.com); 迪拜虚拟资产监管局 (VARA) 于 2022 年设立 (vara.ae); 英国依据 FSMA 建立的制度, 法定文书 (SI) 草案于 2025 年 4 月 29 日公布并于 2025 年 12 月提交议会 (gov.uk), 参见下文脚注。

2. The White House, 情况说明书 “President Donald J. Trump Signs GENIUS Act into Law”, 2025 年 7 月 18 日, whitehouse.gov; 美国证券交易委员会 (SEC) 2025 年 1 月 21 日第 2025-30 号新闻稿 (加密工作组) 及 2025 年 2 月 27 日第 2025-47 号新闻稿 (撤销对 Coinbase 的执法诉讼), sec.gov。

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-zug-in-the-regulatory-competition