我能否从楚格或新加坡为欧盟客户提供服务?

Dr Alexander Ressos, TEP
Attorney-at-Law (Switzerland and Germany),
Solicitor (England & Wales and Hong Kong)
Of Counsel, KGP Legal LLC
alexander.ressos@kgplegal.com.sg
www.ressos.com.sg

《加密资产市场条例》（MiCA）自2024年12月30日起适用于加密资产服务提供商，自2024年6月30日起适用于资产参考代币和电子货币代币的发行人。CASP必须是在欧盟设立、并经成员国主管当局授权的法人。MiCA不设第三国等效制度。因此，瑞士或新加坡公司无法使用通行证机制。其选择有三：在欧盟设立子公司并在当地申请授权；依赖MiCA第61条的反向招揽豁免；或不为欧盟客户提供服务。[1]对于2024年12月30日前已依国内法经营的公司，大多数成员国的过渡期已在2025年12月至2026年7月1日之间结束。正因如此，许多瑞士和新加坡集团在2026年上半年完成了欧盟授权。

第61条下的反向招揽范围狭窄。该豁免仅适用于欧盟客户完全主动发起服务的情形，并不允许第三国公司向该客户推销新类型的加密资产或服务。ESMA的指引对"完全主动"作严格解释：任何针对欧盟的推广形式，包括以欧盟语言投放广告、赞助欧盟活动、网红营销以及面向欧盟市场在应用商店上架，都会使豁免失效。其实际后果是：反向招揽可以维持既有关系，却无法扩展业务。[2]

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

判断步骤

1. 公司是否已有或希望拥有欧盟居民客户？如否，应实施地理封锁及排除欧盟居民的开户控制，作好记录，即可告一段落。
2. 公司是否有在MiCA适用前获得的既有欧盟客户？如公司停止一切针对欧盟的营销，并将服务限于客户已使用过的服务，这些关系可依反向招揽继续。应记录每段关系的起始日期和服务范围。
3. 公司是否希望获取欧盟客户？如是，须取得欧盟CASP授权。常见途径是在监管机构经验丰富、审批时间表较为友好的成员国设立子公司，或收购一家已获授权的CASP。列支敦士登作为EEA国家，自2025年初起适用MiCA，为楚格公司提供了一座德语区的桥梁。[3]
4. 公司是否发行在欧盟流通的稳定币？向欧盟人士发行资产参考代币或电子货币代币，须依第三编和第四编取得授权，且欧盟CASP不得上架未经授权的稳定币。楚格公司发行的瑞士法郎稳定币，如无欧盟发行人，不得在欧盟发售。[4]
5. 公司是否仅为欧盟机构客户提供服务？MiCA的授权要求不区分零售客户与专业客户，因此仅服务机构的模式并不能免于授权。反向招揽仍是唯一途径。
6. 新加坡公司的情况如何？分析完全相同。新加坡MPI没有欧盟通行证。唯一的区别在于：根据《2022年金融服务与市场法》第9部分下MAS的DTSP制度，新加坡实体若无DTSP牌照，不能用作从新加坡服务欧盟客户的枢纽；而就瑞士法而言，瑞士SRO成员可从瑞士为欧盟客户提供服务，仅受MiCA约束。[5]
7. 再考虑反向问题：欧盟CASP能否为瑞士或新加坡客户提供服务？瑞士允许在无瑞士据点的情况下跨境提供服务，但在瑞士一侧须遵守《瑞士反洗钱法》和《金融服务法》的规则；FinSA要求外国公司的客户顾问在服务零售客户时进行登记。新加坡则对任何招揽新加坡居民的行为要求取得PSA牌照。

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

目标	从楚格	从新加坡
不服务欧盟客户	地理封锁及开户控制	同左
保留既有欧盟客户	反向招揽（第61条），不在欧盟营销	同左，如客户位于新加坡境外，另须进行DTSP分析
拓展欧盟业务	设立取得CASP授权的欧盟子公司（或列支敦士登）	设立取得CASP授权的欧盟子公司
发行在欧盟流通的稳定币	须有经欧盟授权的发行人	同左
仅服务欧盟机构	仍须取得授权或依赖反向招揽	同左
以本国牌照服务欧盟零售客户	不可行	不可行

跨境视角

在2025年和2026年应对MiCA最为得当的集团，将欧盟视为第三个枢纽，就如同第二个新加坡。它们设立一家受监管的欧盟实体，通常位于较小的成员国或列支敦士登，通过集团内部服务协议和统一的合规框架与瑞士或新加坡母公司相连。应对最差的集团，则依据一种没有任何欧盟监管机构接受的反向招揽理论，继续从楚格向欧盟客户营销。如果您在2026年7月1日拥有欧盟客户却没有欧盟实体，就需要在本季度作出决定，因为过渡期的结束已消除了拖延的最后理由。

注释

1. Regulation (EU) 2023/1114 of 31 May 2023 on markets in crypto-assets（MiCA），第59条（授权要求法人的注册办事处位于成员国）、第61条（反向招揽）、第143条（过渡措施，最迟至2026年7月1日）；参见第O部分第II章。↩

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.

2. ESMA, Guidelines on reverse solicitation under MiCA，2024年12月17日最终报告；参见第O部分第II章。↩
3. 列支敦士登通过《欧洲经济区协定》实施MiCA的情况及其Token and TT Service Provider Act（TVTG），参见第C部分第IV章及第O部分第II章的讨论。↩
4. MiCA第16条及第48条；参见第E部分第VII章及第O部分第II章。↩
5. MiCA与瑞士及新加坡监管范围的相互作用，参见第O部分第II章及第VI章。↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com