MiCA、瑞士与新加坡之比较

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

三个制度以不同的工具回答相同的问题。下表列出截至2026年6月30日的要点。

问题	MiCA（欧盟）	瑞士	新加坡
法律形式	条例，直接适用	对十部联邦法律的修订（《DLT法》）加上FINMA实务	《2019年支付服务法》、《2001年证券与期货法》、《2022年金融服务与市场法》加上MAS通告
代币类别	ART、EMT、其他加密资产；不包括证券	支付型、实用型、资产型（FINMA）；证券适用FIDLEG/FinfraG	DPT、电子货币、资本市场产品、有限用途DPT
支付型/实用型代币的发行	白皮书、通知、责任；无需审批	无需牌照；建议向FINMA申请分类确认	无需牌照，除非属于资本市场产品

© 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.

问题	MiCA（欧盟）	瑞士	新加坡
稳定币发行人	EMT：信贷机构或EMI；ART：持有储备的获授权发行人	银行或金融科技牌照（存款）或CISA；FINMA第06/2024号指引	单一货币稳定币框架（储备、按面值赎回、资本）；尚待实施
服务提供商牌照	CASP授权，第59条及以下；10项服务	加入SRO加上视活动而定的FINMA牌照	PSA牌照（SPI/MPI）；CMS牌照；DTSP牌照
最低资本	50,000 / 125,000 / 150,000欧元或固定间接费用的25%	100,000瑞士法郎（AG）；300,000瑞士法郎（金融科技牌照）；150万瑞士法郎（证券公司）	100,000新元（SPI）/ 250,000新元（MPI）
通行权	在欧盟/欧洲经济区内通过通知行使	无	无
第三国准入	仅限反向招揽（第61条）	对许多活动而言，若在瑞士无存在，允许跨境进入瑞士	《金融服务与市场法》第9部分涵盖以新加坡为基地服务海外的业务
客户资产托管	分离保管、托管政策、责任（第70条、第75条）	DEBA第242a/242b条；BankA第16条	法定信托、分离保管、冷存储
市场滥用	第六编适用于所有获准交易的加密资产	FinMIA第142条及以下，仅适用于证券	SFA第12部分适用于资本市场产品；PSA行为规则
透明度	DAC8自2026年1月1日起	CARF：《自动交换信息法》于2026年1月1日生效；最早自2027年起收集数据，2028年首次交换	CARF承诺；2027年或2028年首次交换（参见第M部分第VII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.

问题	MiCA（欧盟）	瑞士	新加坡
		（参见第C部分第VI章、第G部分第VII章）	
过渡期结束	2026年7月1日	《DLT法》自2021年8月1日起全面生效	DTSP截止日2025年6月30日

由此可得出三点结论。第一，在行为和托管方面，MiCA比瑞士法律更具规定性，与新加坡法律大致相当。在稳定币发行方面，它比两者都更宽松，因为EMI牌照比瑞士银行牌照更容易取得，而且MAS的框架在截止日期前尚未立法。第二，MiCA不设任何第三国途径，这是一项有意为之的政策，近期内不会改变。瑞士和新加坡公司应据此进行规划。第三，对于非证券类代币，MiCA的市场滥用编在瑞士没有对应规定，这意味着在法兰克福构成刑事犯罪的迷因币拉盘行为，在楚格可能根本不构成犯罪。第E部分第X章讨论这一缺口是否会被填补。

实务提示

在决定是否设立欧盟实体之前，请对您现有的业务进行三项测试。统计欧盟居民客户的数量及其带来的收入。核查其中是否有客户能够以文件证明，是在没有任何针对欧盟的营销的情况下，主动与您接洽的。按照真实的实质要求，测算瓦杜兹或都柏林子公司的成本。如果欧盟收入在两年内无法覆盖子公司的成本，则实施地域屏蔽，待条件具备时再作考虑。如果能够覆盖，则应在其主管机关已授权过与您类似业务的成员国提出申请，因为同类业务的第二份申请总是比第一份更快。

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.

© 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.

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

© 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.