我可否從楚格或新加坡服務歐盟客戶？

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

《加密資產市場規例》（MiCA）自2024年12月30日起適用於加密資產服務提供者（CASP），並自2024年6月30日起適用於資產參考代幣及電子貨幣代幣的發行人。CASP必須是在歐洲聯盟成立並獲國家主管當局認可的法人。MiCA並無第三國等效制度。因此，瑞士或新加坡公司無法使用通行證（passport）。其選擇包括：在歐盟成立附屬公司並在當地申請認可；依據MiCA第61條的反向招攬豁免；或不服務任何歐盟客戶。[1]在2024年12月30日前已按本國法律經營的公司所享有的過渡期，在大多數成員國已於2025年12月至2026年7月1日期間結束。正因如此，不少瑞士及新加坡集團在2026年上半年完成了歐盟認可。

第61條下的反向招攬範圍狹窄。該豁免只適用於歐盟客戶完全主動要求提供服務的情況，並不容許第三國公司向該客戶推銷新類型的加密資產或服務。歐洲證券及市場管理局（ESMA）的指引對「完全主動」作嚴格詮釋：任何針對歐盟的推廣形式，包括以歐盟語言刊登廣告、贊助歐盟活動、網紅宣傳活動，以及針對歐盟市場在應用程式商店上架，均會令豁免失效。實際後果是，反向招攬可以保留現有關係，卻無法用來擴展業務。[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.

判斷步驟

1. 公司是否已有或希望取得居於歐盟的客戶？如否，應實施地理封鎖及排除歐盟居民的開戶控制措施，記錄在案，然後繼續營運。
2. 公司是否有在MiCA適用前取得的現有歐盟客戶？如公司停止一切針對歐盟的推廣，並把服務限於客戶已使用的服務，該等關係可按反向招攬繼續。應記錄每段關係的開始日期及服務範圍。
3. 公司是否希望取得歐盟客戶？如是，則須取得歐盟CASP認可。常見途徑是在監管機構經驗豐富、時間表較寬容的成員國設立附屬公司，或收購一家已獲認可的CASP。列支敦士登作為歐洲經濟區國家，自2025年初起已適用MiCA，為楚格公司提供一道德語橋樑。[3]
4. 公司是否發行在歐盟流通的穩定幣？向歐盟人士發行資產參考代幣或電子貨幣代幣，須根據第III編及第IV編取得認可，而歐盟CASP不得上架未獲認可的穩定幣。楚格公司發行的瑞士法郎穩定幣，如沒有歐盟發行人，不得在歐盟發售。[4]
5. 公司是否只向歐盟機構客戶提供服務？就認可要求而言，MiCA並不區分零售客戶及專業客戶，因此只服務機構客戶的模式並不能免除認可。反向招攬仍是唯一途徑。
6. 新加坡公司又如何？分析完全相同。新加坡的主要支付機構（MPI）並無歐盟通行證。唯一分別在於，由於新加坡金融管理局（MAS）根據FSMA第9部分實施數碼代幣服務提供者（DTSP）制度，新加坡實體如沒有DTSP牌照，便不能用作從新加坡服務歐盟客戶的樞紐。相反，就瑞士法律而言，瑞士自律組織（SRO）成員可從瑞士服務歐盟客戶，只須受MiCA約束。[5]
7. 考慮反過來的問題：歐盟CASP可否服務瑞士或新加坡客戶？瑞士容許在沒有瑞士據點的情況下跨境提供服務，但在瑞士方面須遵守《瑞士打擊洗錢法》（GwG/AMLA）及《金融服務法》（FIDLEG/FinSA）的規則；FinSA並規定外國公司的客戶顧問在服務零售客戶時須登記。

© 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.

新加坡則規定，凡向新加坡居民進行任何招攬，均須持有《支付服務法》（PSA）牌照。

目標	從楚格	從新加坡
不服務任何歐盟客戶	地理封鎖及開戶控制措施	相同
保留現有歐盟客戶	反向招攬（第61條），不在歐盟推廣	相同；如客戶位於新加坡境外，另須作DTSP分析
擴展歐盟業務	設立持有CASP認可的歐盟附屬公司（或列支敦士登）	設立持有CASP認可的歐盟附屬公司
發行在歐盟流通的穩定幣	須由獲歐盟認可的發行人發行	相同
只服務歐盟機構	仍須取得認可或依據反向招攬	相同
以本地牌照服務歐盟零售客戶	不可行	不可行

跨境視角

在2025及2026年處理MiCA最得宜的集團，把歐盟視為第三個樞紐，猶如第二個新加坡。這些集團設立一家受監管的歐盟實體，通常位於較小的成員國或列支敦士登，並透過集團內部服務協議及單一合規框架與瑞士或新加坡母公司連結。處理最差的集團則依據一套沒有任何歐盟監管機構接受的反向招攬理論，繼續從楚格向歐盟客戶推銷。如你在2026年7月1日有歐盟客戶而沒有歐盟實體，你須在本季內作出決定，因為過渡期結束已令拖延失去最後的理由。

© 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.

註釋

1. Regulation (EU) 2023/1114 of 31 May 2023 on markets in crypto-assets（MiCA），第59條（認可須為註冊辦事處設於成員國的法人）、第61條（反向招攬）、第143條（過渡措施，最遲至2026年7月1日）；參見第O部分第II章。↩
2. ESMA, Guidelines on reverse solicitation under MiCA，2024年12月17日最終報告；參見第O部分第II章。↩
3. 列支敦士登透過《歐洲經濟區協議》實施MiCA，以及其Token and TT Service Provider Act（TVTG），於第C部分第IV章及第O部分第II章討論。↩
4. MiCA第16條及第48條；參見第E部分第VII章及第O部分第II章。↩
5. MiCA與瑞士及新加坡監管範圍的互動，載於第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. 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.

© 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.