Чи можу я обслуговувати клієнтів з ЄС із Цуга чи Сінгапуру?

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

Регламент (ЄС) 2023/1114 про ринки криптоактивів (MiCA) застосовується з 30 грудня 2024 року до постачальників послуг із криптоактивами (CASP), а з 30 червня 2024 року до емітентів токенів, прив'язаних до активів, і токенів електронних грошей. CASP має бути юридичною особою, заснованою в Європейському Союзі та авторизованою національним компетентним органом. Режиму еквівалентності для третіх країн не існує. Тому швейцарська чи сінгапурська фірма не може скористатися «паспортом». У неї три варіанти: заснувати дочірню компанію в ЄС і отримати там авторизацію, покластися на виняток для зворотного звернення клієнта за статтею 61 MiCA або взагалі не обслуговувати клієнтів з ЄС.[1] Перехідний період для фірм, що працювали за національним правом до 30 грудня 2024 року, у більшості держав-членів завершився між груднем 2025 року та 1

© 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.

липня 2026 року. Саме тому багато швейцарських і сінгапурських груп отримали авторизацію в ЄС у першому півріччі 2026 року.

Зворотне звернення клієнта за статтею 61 має вузькі межі. Виняток застосовується лише тоді, коли клієнт з ЄС ініціює послугу виключно з власної ініціативи. Він не дозволяє фірмі з третьої країни пропонувати цьому клієнтові нові види криптоактивів чи послуг. Настанови ESMA тлумачать «виключно з власної ініціативи» суворо: будь-яка форма просування, спрямована на ЄС, зокрема реклама мовами ЄС, спонсорство заходів у ЄС, кампанії з інфлюенсерами та доступність застосунку в магазинах застосунків, орієнтованих на ринки ЄС, позбавляє фірму права на виняток. Практичний наслідок такий: зворотне звернення дає змогу зберегти наявні відносини, але не дає змоги розвивати бізнес.[2]

Послідовність

1. Чи має фірма клієнтів-резидентів ЄС або чи хоче їх мати? Якщо ні, запровадьте геоблокування та контроль під час прийняття на обслуговування, які відсікають резидентів ЄС, задокументуйте їх і рухайтеся далі.
2. Чи має фірма наявних клієнтів з ЄС, залучених до початку застосування MiCA? Ці відносини можуть тривати на підставі зворотного звернення, якщо фірма припинить будь-який маркетинг, спрямований на ЄС, і обмежить послуги тими, якими клієнт уже користувався. Задокументуйте дату початку кожних відносин і обсяг послуг.

© 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.

3. Чи хоче фірма залучати клієнтів з ЄС? Якщо так, потрібна авторизація CASP в ЄС. Звичайні шляхи — дочірня компанія в державі-члені з досвідченим регулятором і прийнятними строками розгляду або придбання вже авторизованого CASP. Ліхтенштейн як держава ЄЕЗ застосовує MiCA з початку 2025 року й пропонує фірмам із Цуга німецькомовний міст.[3]
4. Чи випускає фірма стейблкоїн, що обертається в ЄС? Випуск токенів, прив'язаних до активів, або токенів електронних грошей для осіб з ЄС потребує авторизації за розділами III і IV, а CASP з ЄС не можуть допускати до обігу неавторизовані стейблкоїни. Стейблкоїн у швейцарських франках, випущений компанією з Цуга, не можна пропонувати в ЄС без емітента з ЄС.[4]
5. Чи надає фірма послуги лише інституційним клієнтам з ЄС? Для вимоги щодо авторизації MiCA не розрізняє роздрібних і професійних клієнтів, тож модель лише для інституцій не звільняє від авторизації. Єдиним шляхом залишається зворотне звернення клієнта.
6. А як щодо сінгапурських фірм? Аналіз ідентичний. Сінгапурська велика платіжна установа (MPI) не має «паспорта» в ЄС. Єдина відмінність полягає в режимі постачальників послуг із цифровими токенами (DTSP), який MAS запровадило за частиною 9 Закону про фінансові послуги та ринки 2022 року (FSMA). Через нього сінгапурську організацію не можна використовувати як центр для обслуговування клієнтів з ЄС із Сінгапуру без ліцензії DTSP. Натомість член швейцарської SRO може, з погляду швейцарського права, обслуговувати клієнтів з ЄС зі Швейцарії, з урахуванням лише вимог MiCA.[5]

© 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.

7. Розгляньте зворотне питання: чи може CASP з ЄС обслуговувати швейцарських чи сінгапурських клієнтів? Швейцарія дозволяє транскордонне надання послуг без присутності у Швейцарії з дотриманням правил GwG і FIDLEG на швейцарському боці, причому FIDLEG вимагає від консультантів іноземних фірм реєструватися, якщо вони обслуговують роздрібних клієнтів. Сінгапур вимагає ліцензії за Законом про платіжні послуги (PSA) для будь-якого залучення резидентів Сінгапуру.

Мета	Із Цуга	Із Сінгапуру
Не обслуговувати клієнтів з ЄС	Геоблокування та контроль під час прийняття на обслуговування	Так само
Зберегти наявних клієнтів з ЄС	Зворотне звернення клієнта (ст. 61), без маркетингу в ЄС	Так само, плюс аналіз DTSP, якщо клієнти перебувають поза Сінгапуром
Розвивати бізнес в ЄС	Дочірня компанія в ЄС з авторизацією CASP (або Ліхтенштейн)	Дочірня компанія в ЄС з авторизацією CASP
Випускати стейблкоїн, що обертається в ЄС	Потрібен емітент, авторизований в ЄС	Так само
Обслуговувати лише інституції з ЄС	Однаково потрібна авторизація або зворотне звернення	Так само
Використати ліцензію країни походження для	Неможливо	Неможливо

© 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.

Мета	Із Цуга	Із Сінгапуру
роздрібних клієнтів з ЄС		

Транскордонний погляд

Групи, які найкраще впоралися з MiCA у 2025 і 2026 роках, сприйняли його як третій центр, подібно до другого Сінгапуру. Вони створили одну регульовану організацію в ЄС, зазвичай у меншій державі-члені або в Ліхтенштейні, пов'язану зі швейцарською чи сінгапурською материнською компанією внутрішньогруповими угодами про надання послуг і єдиною системою комплаєнсу. Найгірше впоралися групи, які продовжували маркетинг для клієнтів з ЄС із Цуга, спираючись на теорію зворотного звернення, якої не прийняв жоден регулятор ЄС. Якщо станом на 1 липня 2026 року у вас є клієнти з ЄС, але немає організації в ЄС, рішення треба ухвалити в цьому кварталі. Завершення перехідних періодів позбавило вас останнього аргументу на користь зволікання.

Примітки

1. Regulation (EU) 2023/1114 of 31 May 2023 on markets in crypto-assets (MiCA), ст. 59 (для авторизації потрібна юридична особа із зареєстрованим офісом у державі-члені), ст. 61 (зворотне звернення клієнта), ст. 143 (перехідні заходи щонайпізніше до 1 липня 2026 р.); див. частину O, розділ II. ↩
2. ESMA, Guidelines on reverse solicitation under MiCA, остаточний звіт від 17 грудня 2024 р.; див. частину O, розділ II. ↩

© 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.

3. Запровадження MiCA в Ліхтенштейні через Угоду про ЄЕЗ і ліхтенштейнський Token and TT Service Provider Act (TVTG) розглянуто в частині C, розділ IV та частині O, розділ II. ↩
4. MiCA, ст. 16 і ст. 48; див. частину E, розділ VII та частину O, розділ II. ↩
5. Взаємодію MiCA зі швейцарськими й сінгапурськими межами регулювання викладено в частині O, розділи II і VI. ↩

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