Класифікація FINMA та каскад ліцензій

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

Швейцарська служба нагляду за фінансовими ринками (FINMA) класифікує токени за їхньою економічною функцією на платіжні, утилітарні та інвестиційні (asset) токени, допускаючи гібридні форми. Цю схему вона оголосила в Настановах щодо ICO від 16 лютого 2018 року й уточнила в доповненні щодо стейблкоїнів від 11 вересня 2019 року.[1] Платіжні токени не є цінними паперами, але їхній емітент є фінансовим посередником за Законом про протидію відмиванню грошей (GwG/AMLA). Інвестиційні токени є цінними паперами, тож професійна торгівля ними потребує ліцензії компанії з цінних паперів, а їхня публічна пропозиція підпадає під правила про проспект емісії Закону про фінансові послуги (FIDLEG/FinSA). Утилітарні токени перебувають поза межами законодавства про цінні папери лише тоді, коли їхня єдина мета — надати доступ до сервісу, який уже можна використовувати на момент

© 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.

випуску. Утилітарний токен з інвестиційною складовою розглядають як інвестиційний. Частина E, розділ I аналізує цю класифікацію та її правову вагу.

Класифікація накладається на каскад ліцензій, які швейцарське право застосовує залежно від виду діяльності. Таблиця узагальнює цей каскад стосовно бізнесів із цифровими активами. Частина E розглядає кожну ліцензію в окремому розділі.

Діяльність	**Ліцензія або статус**	**Закон**	**Наглядовий орган**
Обмін криптоактивів на фіатні гроші чи інші криптоактиви, зберігання відокремлених токенів, обробка платежів	Фінансовий посередник (лише AML)	GwG ст. 2 п. 3	Саморегулівна організація (VQF, SO-FIT, PolyReg, ARIF, OAD-FCT)
Залучення публічних депозитів понад 1 млн швейцарських франків, зберігання без відокремлення	Банківська ліцензія або фінтех-ліцензія (ст. 1b BankG: депозити до 100 млн швейцарських франків, без процентів, без інвестування)	BankG	FINMA
Депозити до 1 млн швейцарських франків, які не інвестуються і на які	Звільнення «пісочниці» (sandbox)	ст. 6 BankV	немає (AML усе одно застосовується)

© 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.

Діяльність	Ліцензія або статус	Закон	Наглядовий орган
не нараховуються проценти			
Торгівля інвестиційними токенами для клієнтів, андеррайтинг, маркетмейкінг	Компанія з цінних паперів	FINIG	FINMA
Управління портфелями токенів клієнтів	Керуючий портфелем	FINIG ст. 17 і наступні	Наглядова організація (AO) під контролем FINMA
Управління схемою колективного інвестування	Керуючий колективними активами або компанія з управління фондом	FINIG, KAG	FINMA
Управління майданчиком для цінних паперів на основі реєстру з доступом роздрібних клієнтів	Торговельний майданчик DLT	FinfraG ст. 73a і наступні	FINMA
Випуск стейблкоїна з правом вимоги погашення	Банк (або банківська гарантія на випадок дефолту), колективне інвестування чи платіжна система	BankG, KAG, FinfraG ст. 81	FINMA

© 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.

Для криптобізнесу в цьому каскаді головне — питання депозиту. Приймати токени клієнта, не відокремлюючи їх і не тримаючи постійно в його розпорядженні, означає приймати депозит. Для цього потрібна банківська ліцензія, якщо бізнес не підпадає під фінтех-ліцензію чи «пісочницю». Фінтех-ліцензія за статтею 1b Закону про банки (BankG/BankA), чинна з 1 січня 2019 року, дозволяє залучати публічні депозити до 100 млн швейцарських франків за умови, що їх не інвестують і на них не нараховують проценти. Її розробляли з огляду на криптозберігачів і платіжні компанії.[2] Випуск стейблкоїнів є депозитною діяльністю, якщо його не структуровано інакше. Роз'яснення FINMA 2024 року підтвердили, що емітент може обійтися без банківської ліцензії, отримавши гарантію на випадок дефолту від банку, який відповідає мінімальним вимогам FINMA. Водночас FINMA попередила про ризики, які такі гарантії створюють для банку-гаранта, і вимагала ідентифікувати кожного власника.[3]

Погляд із Цуга

Ви можете розпочати криптобізнес у Швейцарії без ліцензії FINMA, якщо бізнес-модель передбачає відокремлене зберігання токенів клієнта, ніколи не об'єднує їх у власному гаманці компанії й ніколи не обіцяє дохідності. Такому бізнесу достатньо вступити до саморегулівної організації за GwG, що зазвичай триває кілька місяців. Після цього він може обмінювати токени, бути посередником в операціях із ними й зберігати їх для клієнтів. Щойно модель вимагає об'єднання активів, кредитування, стейкінгу за власний рахунок компанії чи фіксованої дохідності, бізнес потрапляє під дію Закону про банки, і строки та вимоги до капіталу зростають на порядок.

© 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.

Тому засновник має розробити модель зберігання до вибору юридичної особи, адже саме модель зберігання визначає ліцензію. Частина E, розділ XII описує кроки першого місяця.

Примітки

1. FINMA, прес-реліз від 16 лютого 2018 р. та «Guidelines for enquiries regarding the regulatory framework for initial coin offerings (ICOs)» від тієї ж дати; FINMA, доповнення до настанов щодо ICO стосовно стейблкоїнів від 11 вересня 2019 р. ↩
2. Banking Act (SR 952.0), ст. 1b, чинна з 1 січня 2019 р.; Banking Ordinance (SR 952.02), ст. 6 (звільнення «пісочниці» до 1 млн швейцарських франків). ↩
3. FINMA Guidance 06/2024 від 26 липня 2024 р., розділи про гарантію на випадок дефолту за ст. 5 п. 3 літ. f BankV та про ідентифікацію власників за GwG. ↩

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.