Ліхтенштейн як міст до ЄЕЗ

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

Ліхтенштейн пропонує швейцарській групі шлях на ринок Союзу, якого не може запропонувати жодна інша юрисдикція. Він входить до Європейської економічної зони і перебуває в митному та валютному союзі зі Швейцарією. Його Закон про токени та постачальників послуг на довірених технологіях 2019 року (TVTG) став першим всеосяжним законом про токени в Європі й дав Вадуцу фору в регуляторному досвіді. 1 лютого 2025 року набрали чинності Закон про імплементацію Регламенту (ЄС) 2023/1114 (EWR-MiCA-Durchführungsgesetz) і постанова до нього. Вони зробили Управління фінансового ринку Ліхтенштейну (FMA) компетентним органом для MiCA і дали ліхтенштейнським CASP змогу отримувати «паспорт» до всіх держав ЄЕЗ.[1] TVTG і далі застосовується до діяльності з токенами, яку MiCA не охоплює, як-от фізичні валідатори та генератори токенів, а також до цивільно-правового рівня токенів за правом Ліхтенштейну.[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.

Привабливість для бізнесу з Цуга очевидна. Вадуц розташований за годину від Цуга. Валюта — швейцарський франк. Ліхтенштейнські банки розуміються на криптоактивах, а FMA наглядає за постачальниками послуг із токенами з 2020 року. Ліхтенштейнська AG з авторизацією CASP може обслуговувати кожного клієнта в ЄЕЗ. Проте є три застереження. По-перше, вимоги ст. 59 щодо реальної присутності діють у Вадуці так само, як деінде: FMA очікує, що орган управління, комплаєнс і контроль над активами клієнтів перебуватимуть у Ліхтенштейні, а за кадрового ресурсу в 40 000 осіб це дорого. По-друге, Ліхтенштейн входить до ЄЕЗ, але перебуває поза митною територією Союзу та територією застосування ПДВ Союзу, тому податкове структурування та структурування ПДВ між Цугом і Вадуцом потребує окремого аналізу. По-третє, «паспорт» ЄЕЗ не поширюється на Велику Британію чи Швейцарію, тож ліхтенштейнська компанія обслуговує Союз, а швейцарська — Швейцарію.

Погляд із Цуга

AG із Цуга, яка надає послуги зберігання та брокерські послуги європейським інституційним клієнтам, може зберегти членство у швейцарській SRO і фінтех-ліцензію для швейцарських клієнтів і створити AG у Вадуці як CASP для ЄЕЗ. Обидві компанії спільно користуються технологією за внутрішньогруповою угодою про аутсорсинг, що відповідає ст. 73 MiCA та циркуляру FINMA 2018/3 про аутсорсинг. Активи клієнтів з ЄЕЗ зберігає компанія у Вадуці, відокремлено відповідно до правил MiCA щодо зберігання, а на випадок неплатоспроможності в Ліхтенштейні їх захищає положення TVTG про відокремлення. Засновник їздить між двома містами. Ця схема стала

© 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.

стандартною відповіддю на питання «як обслуговувати Франкфурт із Цуга», і коштує вона менше, ніж дочірня компанія у Франкфурті, бо FMA вже знає цей бізнес.

Примітки

1. Gesetz zur Durchführung der Verordnung (EU) 2023/1114 über Märkte für Kryptowerte (EWR-MiCA-Durchführungsgesetz, EWR-MiCA-DG), LGBl. 2025 Nr. 112, від 5 грудня 2024 р., чинний з 1 лютого 2025 р. EWR-MiCA-Durchführungsverordnung, LGBl. 2025 Nr. 159, від 14 січня 2025 р., чинна з 1 лютого 2025 р. Ст. 20 і 21 Закону визначають FMA компетентним органом. ↩
2. Token- und VT-Dienstleister-Gesetz (TVTG), LGBl. 2019 Nr. 301, чинний з 1 січня 2020 р., зі змінами. «Модель токена-контейнера» (token container model) TVTG розглядає токен як контейнер для прав будь-якого виду. ↩

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.