ליכטנשטיין כגשר ל-EEA

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

ליכטנשטיין מציעה לקבוצה שווייצרית נתיב לשוק האיחוד שאף תחום שיפוט אחר אינו יכול להציע. היא חברה באזור הכלכלי האירופי (EEA) ונמצאת באיחוד מכס ומטבע עם שווייץ. חוק נותני שירותי הטוקנים והטכנולוגיה המהימנה משנת 2019, ה-TVTG, יצר את חוק הטוקנים המקיף הראשון באירופה והעניק לוואדוץ יתרון פתיחה בניסיון רגולטורי. ב-1 בפברואר 2025 נכנסו לתוקף החוק ליישום (EWR-MiCA) Regulation (EU) 2023/1114- (Durchführungsgesetz) והתקנות שלו. הם הפכו את רשות שוק ההון של ליכטנשטיין (Financial Market Authority Liechtenstein, FMA) לרשות המוסמכת לעניין MiCA ואפשרו ל-CASPs מליכטנשטיין לפעול מכוח דרכון בכל מדינות ה-EEA.[1] ה-TVTG ממשיך לחול על פעילויות טוקנים ש-MiCA אינה מכסה, כגון מאמתים פיזיים ומחוללי טוקנים, ועל השכבה האזרחית של טוקנים לפי דין ליכטנשטיין.[2]

המשיכה לעסק מצוג ברורה. ואדוץ נמצאת במרחק שעה מצוג. המטבע הוא הפרנק השווייצרי. הבנקים בליכטנשטיין מבינים קריפטו, וה-FMA מפקחת על נותני שירותי טוקנים מאז 2020. AG בליכטנשטיין בעלת הרשאת CASP יכולה לשרת כל לקוח ב-EEA. יש שלוש הסתייגויות. ראשית, דרישות המהות של סעיף 59 חלות בוואדוץ כמו בכל מקום: ה-FMA מצפה שגוף הניהול, הציות והשליטה בנכסי הלקוחות יהיו בליכטנשטיין, ומאגר כוח אדם של 40,000 איש הופך זאת ליקר. שנית, ליכטנשטיין נמצאת ב-EEA אך מחוץ לטריטוריית המכס והמע"מ של

© 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.

האיחוד, ולכן תכנון המס והמע"מ בין צוג לוואדוץ מחייב ניתוח נפרד. שלישית, הדרכון של ה-EEA אינו חל על הממלכה המאוחדת או על שווייץ, ולכן הישות בליכטנשטיין משרתת את האיחוד והישות השווייצרית משרתת את שווייץ.

מבט מצוג

AG מצוג המנהלת עסק של משמורת ותיווך ללקוחות מוסדיים אירופיים יכולה לשמור על חברותה ב-SRO השווייצרי ועל רישיון הפינטק שלה ללקוחות שווייצריים, ולהקים AG בוואדוץ כ-CASP ל-EEA. שתי הישויות חולקות טכנולוגיה במסגרת הסכם מיקור חוץ תוך-קבוצתי העומד בסעיף 73 ל-MiCA ובחוזר FINMA 2018/3 בדבר מיקור חוץ. נכסי הלקוחות מה-EEA מוחזקים אצל הישות בוואדוץ, מופרדים לפי כללי המשמורת של MiCA ומוגנים בחדלות פירעון בליכטנשטיין מכוח הוראת ההפרדה של ה-TVTG. המייסד נוסע בין שתי הערים. דפוס זה הפך לתשובה המקובלת לשאלה "איך נשרת את פרנקפורט מצוג", והוא עולה פחות מחברה בת בפרנקפורט, משום שה-FMA כבר מכירה את העסק.

הערות

1. Gesetz zur Durchführung der Verordnung (EU) 2023/1114 über Märkte für Kryptowerte (EWR-MiCA-Durchführungsgesetz, EWR-MiCA-DG), LGBl. Nr. 112 2025, מיום 5 בדצמבר 2024, בתוקף מ-1 בפברואר 2025. EWR-MiCA-Durchführungsverordnung, LGBl. 2025 Nr. 159, מיום 14 בינואר 2025, בתוקף מ-1 בפברואר 2025. סעיפים 20 ו-21 לחוק קובעים את ה-FMA כרשות המוסמכת. ↩

2. Token- und VT-Dienstleister-Gesetz (TVTG), LGBl. 2019 Nr. 301, בתוקף מ-1 בינואר 2020, כפי שתוקן. "מודל מכל הטוקן" (token container model) של ה-TVTG רואה בטוקן מכל לזכויות מכל סוג. ↩

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.

© 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.

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.