Классификация FINMA и каскад лицензий

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

Швейцарская служба надзора за финансовыми рынками (FINMA) классифицирует токены по их экономической функции на платёжные, утилитарные и инвестиционные (asset) токены, допуская гибридные формы. Эту схему она объявила в Руководстве по ICO от 16 февраля 2018 года и уточнила в дополнении о стейблкоинах от 11 сентября 2019 года.[1] Платёжные токены не являются ценными бумагами, но их эмитент является финансовым посредником по Закону о противодействии отмыванию денег (GwG/AMLA). Инвестиционные токены являются ценными бумагами. Поэтому профессиональная торговля ими требует лицензии компании по операциям с ценными бумагами, а их публичное предложение влечёт применение правил о проспекте по Закону о финансовых услугах (FIDLEG/FinSA). Утилитарные токены находятся вне сферы права ценных бумаг, только если их единственное назначение — дать доступ к услуге, которой

© 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.

можно пользоваться уже на момент выпуска. Утилитарный токен с инвестиционной составляющей рассматривается как инвестиционный. Классификация и её правовое значение анализируются в части E, глава I.

Классификация накладывается на каскад лицензий, которые швейцарское право применяет в зависимости от вида деятельности. Таблица обобщает этот каскад применительно к бизнесу в сфере цифровых активов. Каждой лицензии в части E посвящена отдельная глава.

Деятельность	**Лицензия или статус**	**Закон**	**Надзорный орган**
Обмен криптоактивов на фиатные деньги или криптоактивы, хранение обособленных токенов, обработка платежей	Финансовый посредник (только ПОД)	GwG ст. 2 п. 3	СРО (VQF, SO-FIT, PolyReg, ARIF, OAD-FCT)
Привлечение публичных депозитов свыше 1 млн швейцарских франков, необособленное хранение	Банковская лицензия или финтех-лицензия (ст. 1b BankG, депозиты до 100 млн швейцарских франков, без процентов, без инвестирования)	BankG	FINMA
Депозиты до 1 млн швейцарских франков, которые не инвестируются и не приносят процентов	Освобождение в режиме «песочницы»	Ст. 6 BankV	нет (ПОД по-прежнему применяется)

© 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.

Деятельность	Лицензия или статус	Закон	Надзорный орган
Торговля инвестиционными токенами для клиентов, андеррайтинг, маркетмейкинг	Компания по операциям с ценными бумагами	FINIG	FINMA
Управление портфелями токенов клиентов	Управляющий портфелем	FINIG ст. 17 и сл.	Надзорная организация (AO) под контролем FINMA
Управление схемой коллективных инвестиций	Управляющий коллективными активами или управляющая компания фонда	FINIG, KAG	FINMA
Эксплуатация площадки для реестровых ценных бумаг с доступом для розничных инвесторов	Торговая площадка DLT	FinfraG ст. 73a и сл.	FINMA
Выпуск стейблкоина с правом требования погашения	Банк (или банковская гарантия на случай дефолта), либо коллективные инвестиции, либо платёжная система	BankG, KAG, FinfraG ст. 81	FINMA

Для криптобизнеса в этом каскаде доминирует вопрос о депозитах. Если бизнес принимает токены клиента, не обособляя их и не держа постоянно в распоряжении клиента, он

© 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.

принимает депозит. Для этого нужна банковская лицензия, если только бизнес не подпадает под финтех-лицензию или режим «песочницы». Финтех-лицензия по ст. 1b Закона о банках (BankG/BankA), действующей с 1 января 2019 года, позволяет привлекать публичные депозиты до 100 млн швейцарских франков при условии, что они не инвестируются и не приносят процентов. Она создавалась с прицелом на криптохранителей и платёжные компании.[2] Выпуск стейблкоина является депозитной деятельностью, если он не структурирован иначе. Разъяснения FINMA 2024 года подтвердили, что эмитент может обойтись без банковской лицензии, получив гарантию на случай дефолта от банка, отвечающего минимальным требованиям FINMA. Одновременно FINMA предупредила о рисках, которые такие гарантии создают для банка-гаранта, и потребовала идентифицировать каждого держателя.[3]

Взгляд из Цуга

Криптобизнес в Швейцарии можно начать без лицензии FINMA, если бизнес-модель предусматривает обособление токенов клиентов, никогда не объединяет их в собственном кошельке компании и никогда не обещает доходности. Такому бизнесу достаточно вступить в саморегулируемую организацию по GwG, что обычно занимает несколько месяцев. После этого он может обменивать токены, выступать брокером и хранить токены для клиентов. Как только модель требует объединения активов, кредитования, стейкинга за собственный счёт компании или фиксированной доходности, бизнес попадает в сферу Закона о банках, и сроки и требования к капиталу меняются на порядок. Поэтому основателю следует продумать модель хранения до

© 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.

выбора юридического лица: именно модель хранения определяет лицензию. Шаги первого месяца описаны в части E, глава XII.

Примечания

1. FINMA, пресс-релиз от 16 февраля 2018 г. и «Guidelines for enquiries regarding the regulatory framework for initial coin offerings (ICOs)» от той же даты; FINMA, дополнение к руководству по ICO о стейблкоинах от 11 сентября 2019 г. ↩
2. Закон о банках (SR 952.0), ст. 1b, действует с 1 января 2019 г.; Постановление о банках (SR 952.02), ст. 6 (освобождение в режиме «песочницы» до 1 млн швейцарских франков). ↩
3. FINMA Guidance 06/2024 от 26 июля 2024 г., разделы о гарантии на случай дефолта по ст. 5 п. 3 лит. f BankV и об идентификации держателей по 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.