EEAへの架け橋としてのリヒテンシュタイン

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

リヒテンシュタインは、スイスのグループに対し、他のどの法域も提供できないEU市場への参入ルートを提供します。同国は欧州経済領域（EEA）に属すると同時に、スイスと関税・通貨同盟を結んでいます。2019年のトークンおよび信頼できる技術のサービス提供者に関する法律（TVTG）は、欧州で初めての包括的なトークン法であり、ファドゥーツに規制面の経験で先行する優位をもたらしました。2025年2月1日には、規則（EU）2023/1114の施行に関する法律（EWR-MiCA-Durchführungsgesetz）とその命令が施行され、リヒテンシュタイン金融市場監督庁（FMA）がMiCAの所轄当局となり、リヒテンシュタインのCASPはすべてのEEA加盟国にパスポートを行使できるようになりました。[1]TVTGは、物理的バリデーターやトークン生成者など、MiCAが対象としないトークン関連活動と、リヒテンシュタイン法に基づくトークンの私法上の側面には引き続き適用されます。[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.

ツークの事業者にとっての魅力は明らかです。ファドゥーツはツークから1時間の距離にあります。通貨はスイスフランです。リヒテンシュタインの銀行は暗号資産を理解しており、FMAは2020年からトークン・サービス提供者を監督してきました。CASP認可を受けたリヒテンシュタインのAGは、EEAのすべての顧客にサービスを提供できます。ただし、3つの注意点があります。第一に、第59条の実体要件はファドゥーツでも他と同様に適用されます。FMAは、経営機関、コンプライアンスおよび顧客資産の管理がリヒテンシュタインに置かれることを求めており、人材の層が4万人という規模ではこれは高くつきます。第二に、リヒテンシュタインはEEAに属するものの、EUの関税領域および付加価値税（VAT）領域の外にあるため、ツークとファドゥーツの間の税務およびVATのストラクチャリングには個別の分析が必要です。第三に、EEAパスポートは英国やスイスには及ばないため、リヒテンシュタインの事業体がEUに、スイスの事業体がスイスにサービスを提供することになります。

ツークの視点

欧州の機関投資家顧客向けにカストディおよびブローカレッジ事業を営むツークのAGは、スイスの顧客向けにはスイスの自主規制機関（SRO）への加盟とフィンテック・ライセンスを維持しつつ、EEAのCASPとしてファドゥーツにAGを設立することができます。両事業体は、MiCA第73条およびアウトソーシングに関するFINMA通達2018/3を満たすグループ内外部委託契約に基づいて技術を共有します。EEA顧客の顧客資産はファドゥーツの事業体が保有し、MiCAのカストディ規制に従って分別管理され、リヒテンシュタインでの倒産時にはTVTGの分別規定によって保護されます。創業者は両地を行き来します。このパターンは「ツークからどうやってフランクフルトにサービスを提供するか」という問いに対する標準的な答えとなっており、FMAがすでに事業を把握しているため、フランクフルトに子会社を置くより費用がかかりません。

© 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.

注

1. Gesetz zur Durchführung der Verordnung (EU) 2023/1114 über Märkte für Kryptowerte (EWR-MiCA-Durchführungsgesetz, EWR-MiCA-DG), LGBl. 2025 Nr. 112, 2024年12月5日制定、2025年2月1日施行。EWR-MiCA-Durchführungsverordnung, LGBl. 2025 Nr. 159, 2025年1月14日制定、2025年2月1日施行。同法第20条および第21条は、FMAを所轄当局として定めています。 ↩

2. Token- und VT-Dienstleister-Gesetz (TVTG), LGBl. 2019 Nr. 301, 2020年1月1日施行（改正を含む）。TVTGの「トークン・コンテナ・モデル」は、トークンをあらゆる種類の権利の容器として扱います。 ↩

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