AEA köprüsü olarak Lihtenştayn

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

Lihtenştayn, İsviçreli bir gruba AB pazarına, başka hiçbir ülkenin sunamayacağı bir giriş yolu sunar. Avrupa Ekonomik Alanı'nın (AEA) üyesidir ve İsviçre ile gümrük ve para birliği içindedir. 2019 tarihli Token ve Güvenilir Teknoloji Hizmet Sağlayıcıları Kanunu (TVTG), Avrupa'daki ilk kapsamlı token kanununu oluşturmuş ve Vaduz'a düzenleyici deneyim bakımından bir başlangıç avantajı sağlamıştır. 1 Şubat 2025'te (AB) 2023/1114 sayılı Tüzüğün uygulanmasına ilişkin kanun (EWR-MiCA-Durchführungsgesetz) ve yönetmeliği yürürlüğe girmiştir. Bununla Lihtenştayn Finansal Piyasa Otoritesi (FMA) MiCA bakımından yetkili otorite olmuş ve Lihtenştaynlı CASP'lerin tüm AEA devletlerinde pasaport hakkından yararlanmasının yolu açılmıştır.[1] TVTG; fiziksel doğrulayıcılar ve token üreticileri gibi MiCA'nın kapsamadığı token faaliyetlerine ve Lihtenştayn hukukuna tabi tokenlerin özel hukuk katmanına uygulanmaya devam etmektedir.[2]

Zug'daki bir işletme için cazibe açıktır. Vaduz, Zug'a bir saat uzaklıktadır. Para birimi İsviçre frangıdır. Lihtenştayn bankaları kripto alanını anlar ve FMA, 2020'den beri token hizmet sağlayıcılarını denetlemektedir. CASP yetkisine sahip Lihtenştaynlı bir AG, AEA'daki her müşteriye hizmet verebilir. Üç noktaya dikkat etmek gerekir. Birincisi, md. 59'daki gerçek varlık (substance) şartları Vaduz'da da her yerde olduğu gibi geçerlidir: FMA, yönetim organının, uyum fonksiyonunun ve

© 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.

müşteri varlıkları üzerindeki kontrolün Lihtenştayn'da bulunmasını bekler. 40.000 kişilik bir personel havuzu bunu pahalı hâle getirir. İkincisi, Lihtenştayn AEA'dadır ancak AB'nin gümrük ve KDV alanının dışındadır. Bu nedenle Zug ile Vaduz arasındaki vergi ve KDV yapılandırması ayrı bir analiz gerektirir. Üçüncüsü, AEA pasaportu Birleşik Krallık'ı veya İsviçre'yi kapsamaz. Dolayısıyla Lihtenştayn kuruluşu AB'ye, İsviçre kuruluşu ise İsviçre'ye hizmet verir.

Zug açısından

Avrupalı kurumsal müşteriler için saklama ve aracılık işi yürüten Zug'daki bir AG, İsviçreli müşterileri için İsviçre'deki öz düzenleme kuruluşu (SRO) üyeliğini ve fintek lisansını koruyabilir ve AEA CASP'si olarak Vaduz'da bir AG kurabilir. İki kuruluş, MiCA md. 73'ü ve FINMA'nın dış kaynak kullanımına ilişkin 2018/3 sayılı Genelgesini karşılayan grup içi bir dış kaynak kullanımı sözleşmesiyle teknolojiyi paylaşır. AEA müşterilerinin varlıkları Vaduz kuruluşunda bulunur. MiCA'nın saklama kurallarına göre ayrıştırılır ve Lihtenştayn'daki bir iflas durumunda TVTG'nin ayrıştırma hükmüyle korunur. Kurucu iki şehir arasında gidip gelir. Bu model, "Frankfurt'a Zug'dan nasıl hizmet veririz?" sorusunun standart cevabı hâline gelmiştir. Üstelik Frankfurt'ta bir yavru şirketten daha ucuzdur, çünkü FMA işi zaten tanımaktadır.

Notlar

1. Gesetz zur Durchführung der Verordnung (EU) 2023/1114 über Märkte für Kryptowerte (EWR-MiCA-Durchführungsgesetz, EWR-MiCA-DG), LGBl. 2025 Nr. 112, 5 Aralık 2024 tarihli, 1 Şubat 2025'te yürürlüğe girmiştir. EWR-MiCA-Durchführungsverordnung, LGBl. 2025 Nr. 159, 14 Ocak 2025 tarihli, 1 Şubat 2025'te yürürlüğe girmiştir. Kanunun 20. ve 21. maddeleri FMA'yı yetkili otorite olarak belirler. ↩
2. Token- und VT-Dienstleister-Gesetz (TVTG), LGBl. 2019 Nr. 301, 1 Ocak 2020'de yürürlüğe girmiştir, değişiklikleriyle birlikte. TVTG'nin "token konteyner modeli" (token container model), tokeni her türlü hak için bir kap olarak ele alır. ↩

© 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.

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