Место Гонконга в швейцарско-сингапурской стратегии

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

Честное сравнение Гонконга и Сингапура зависит от четырёх факторов, которые не отражает ни одна таблица. Первый из них — Китай. Гонконг — единственное место, где бизнес с цифровыми активами может работать в условиях принципа «одна страна, две системы»: материковый капитал, материковые кадры и материковая политика рядом, а материковый запрет на торговлю криптовалютами — на границе. Для бизнеса, клиенты или инвесторы которого — китайцы или проект токенизации которого связан с материковыми активами, Гонконгу нет замены. Для бизнеса, который хочет держаться на расстоянии от Пекина, нет замены Сингапуру. Второй фактор — стиль регулирования. SFC пишет подробные условия и обеспечивает их соблюдение через условия лицензий: это даёт определённость, но лишает

© 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.

гибкости. MAS формулирует принципы и проводит консультации: это даёт гибкость, но оставляет спорные решения на усмотрение компании. Третий фактор — судебная система. Обе — превосходные системы общего права с опытными судьями по коммерческим делам. Четвёртый — политический горизонт. У клиентов на этот счёт есть свои взгляды, и юристу стоит их выслушать, но разделять их он не обязан.

В моей практике ответ сложился в устойчивую схему. Швейцарская группа, которая хочет выйти в Азию, начинает с Сингапура, потому что интегрированная модель MAS, ясность в отношении DTSP и режим стимулов для фондов лучше всего подходят бизнесу из Цуга. Гонконг добавляется, когда появляется один из трёх поводов. Первый — материковые китайские инвесторы или клиентская база. Второй — токенизированный продукт, которому нужны Гонконгская фондовая биржа или режим HKMA для стейблкоинов. Третий — отношения в рамках частного банковского обслуживания с гонконгским центром учёта швейцарского банка. Гонконгская компания в этом случае — лицензированный посредник или эмитент стейблкоина, но никогда не холдинговая компания группы. Обратная схема — гонконгская группа добавляет Цуг — возникает, когда протоколу группы нужен швейцарский фонд или когда её европейским клиентам нужен швейцарский кастодиан, на которого не распространяется MiCA. Сингапур находится между ними как операционный центр.

Взгляд из Сингапура

Сингапурской MPI, которая получает запросы от гонконгских клиентов, прежде чем отвечать, следует проверить две вещи. Активное продвижение биржи виртуальных активов среди

© 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.

гонконгской публики без лицензии по AMLO — правонарушение. SFC толкует «активное продвижение» так, что оно включает контент, ориентированный на Гонконг, материалы на кантонском языке и местные рекламные мероприятия. Гонконгский клиент, который сам нашёл сингапурскую платформу, — другой случай, но платформа должна уметь это доказать. Если гонконгский бизнес растёт, путь лицензированной VATP обходится дороже, чем в своё время сингапурская лицензия, и требует гонконгской компании с гонконгской ассоциированной структурой для хранения. Большинство сингапурских платформ, которые пробовали этот путь в 2023 и 2024 годах, решили, что гонконгский рынок слишком мал для такой цены, и стали обслуживать его через лицензированного гонконгского партнёра.

Вопрос клиента

«Наш семейный офис находится в Сингапуре, а наш частный банк — в Цюрихе, с центром учёта в Гонконге. Где должны находиться криптоактивы?» Долгосрочные активы разместите у швейцарского или сингапурского кастодиана, который обеспечивает обособление при несостоятельности по ст. 242a SchKG или по правилам PSA о трасте, — это защита, установленная законом. Гонконгский центр учёта используйте для экспозиции через ETF, разрешённые SFC, если банк не принимает токены на прямое хранение, а многие по-прежнему не принимают. Не включайте гонконгскую компанию в структуру, если для этого нет причин, связанных с материковым Китаем. И раз в год перечитывайте условия кастодиана: клиенты Gatecoin лишились защиты траста из-за изменения условий, которые они так и не прочитали.

© 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