Семь осей в совокупности

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

Ни один читатель не выбирает центр по одной оси. Оси взаимодействуют, и взаимодействие часто важнее отдельных ячеек. На практике повторяются три модели.

Первая модель касается эмитента токенов. Частноправовая определённость Швейцарии (ось первая) и отсутствие лицензии для собственного выпуска (ось вторая) в сочетании с формой фонда и его налоговым освобождением (ось пятая) делают Цуг естественным местом для казны протокола. Квалификация токенов как имущества в Сингапуре мало что даёт эмитенту, режим DTSP закрывает модель работы только с зарубежными клиентами, а «фонд» в форме компании, ограниченной гарантией, налогового освобождения не имеет. Поэтому эмитент с европейской или швейцарской клиентской базой, как правило, выпускает токены из Цуга и распространяет их через Сингапур.

© 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.

Вторая модель касается кастодиана и биржи. Здесь сингапурский законный траст и культура принуждения (оси третья и шестая) дают клиентам защиту, с которой швейцарское право сравнимо только при банкротстве, а модель единого регулятора MAS даёт оператору одного контрагента. Швейцария предлагает финтех-лицензию и путь через SRO, которые обходятся дешевле и требуют меньше времени, но швейцарской бирже, желающей обслуживать азиатских розничных клиентов, сингапурская лицензия нужна в любом случае. Поэтому биржа, всерьёз нацеленная на Азию, лицензируется в Сингапуре, а Цуг сохраняет как европейскую и институциональную базу.

Третья модель касается физического лица. Владельцу, который хочет сохранить прибыль, обе системы это позволяют (ось пятая), но Швейцария взимает налог на имущество и предлагает паушальное налогообложение, а Сингапур не облагает имущество, зато облагает торговлю. Тогда решающими становятся оси шестая и седьмая: владелец, опасающийся кражи, ценит сингапурские инструменты возврата активов, а владелец с детьми и местом жительства в Швейцарии должен планировать с учётом обязательной доли наследников. Часть P превращает эти модели в структуры.

Читатель	**Решающие оси**	**Тенденция на 30 июня 2026 года**
Эмитент протокола	1, 2, 5	Фонд в Цуге плюс дистрибьютор в Сингапуре
Биржа или кастодиан	2, 3, 4, 6	MPI в Сингапуре плюс швейцарская организация с SRO/финтех-лицензией
Управляющий фондом	2, 5	

© 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.

Читатель	Решающие оси	Тенденция на 30 июня 2026 года
		Сингапурская VCC со статьями 13O/13U; швейцарский L-QIF для европейских инвесторов
Семейный офис	5, 6, 7	Зависит от места жительства принципала; см. часть P, главы I и VII
Эмитент стейблкоина	2, 3	Ни один центр в одиночку; см. главу VI ниже

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

© 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.