Ордонанс о стейблкоинах

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

Ордонанс о стейблкоинах (Stablecoins Ordinance, Cap. 656) был принят Законодательным советом 21 мая 2025 года и вступил в действие 1 августа 2025 года. Он требует лицензии HKMA от любого, кто в ходе предпринимательской деятельности выпускает «определённый стейблкоин» (specified stablecoin) в Гонконге или выпускает где угодно определённый стейблкоин, который претендует на поддержание стабильной стоимости по отношению к гонконгскому доллару. Определённый стейблкоин — это стейблкоин, привязанный к фиатной валюте. Поэтому Ордонанс охватывает фиатные токены, привязанные к одной или нескольким валютам, и не распространяется на токены, привязанные к сырьевым товарам или криптоактивам. Экстерриториальное действие в отношении токенов в гонконгских долларах намеренно: HKMA не потерпит офшорного стейблкоина в HKD, за которым оно не может надзирать.[1]

© 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.

Лицензиат должен быть компанией, зарегистрированной в Гонконге, или авторизованным учреждением и иметь оплаченный акционерный капитал не менее 25 млн гонконгских долларов или эквивалент. Резерв должен состоять из высококачественных высоколиквидных активов, которые хранятся отдельно для каждого стейблкоина и по рыночной стоимости всегда не меньше номинальной стоимости находящихся в обращении токенов. Держатели должны иметь право на погашение по номиналу без необоснованных условий или комиссий. Лицензиату нужны система управления рисками, белая книга для каждого стейблкоина и согласие HKMA на ключевые назначения. Розничным инвесторам в Гонконге можно предлагать только стейблкоины лицензированных эмитентов и только через лицензированные структуры (эмитент, лицензированная VATP, банк, лицензиат типа 1). В июле 2025 года HKMA выпустило руководства по надзору, ПОД и лицензированию и с момента вступления Ордонанса в действие открыло приём заявок. Оно ясно дало понять, что поначалу выдаст лишь небольшое число лицензий.[2]

По сравнению с разделом MiCA об EMT гонконгский Ордонанс — это режим лицензирования новой категории учреждений с более высоким минимальным капиталом, чем путь EMI по MiCA, и с более узкой сферой действия, чем раздел MiCA об ART. По сравнению с рамочной системой MAS для одновалютных стейблкоинов это действующий закон, тогда как сингапурская система на отчётную дату оставалась рамочной и ждала своего законопроекта. По сравнению со Швейцарией это единственный из четырёх режимов, который рассматривает эмитента стейблкоина как новый тип лицензиата, тогда как FINMA по-прежнему работает с категориями депозита и коллективного инвестирования. Для эмитента стейблкоина в швейцарских

© 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.

франках или сингапурских долларах гонконгский режим не имеет значения, если токен не привязан к гонконгскому доллару и не выпускается в Гонконге. Для токена в гонконгских долларах он неизбежен, где бы ни находился эмитент.

Примечания

1. Stablecoins Ordinance (Cap. 656), принят 21 мая 2025 г., вступил в действие 1 августа 2025 г. на основании уведомления, опубликованного 6 июня 2025 г. Требование о лицензии, минимальный оплаченный капитал в 25 млн гонконгских долларов, требования к резерву, погашению и управлению кратко изложены в CMS, «Hong Kong Stablecoins Ordinance in Operation on 1 August 2025», июнь 2025 г.; автор использовал этот обзор. ↩
2. HKMA, Guideline on Supervision of Licensed Stablecoin Issuers, Guideline on Anti-Money Laundering and Counter-Financing of Terrorism (For Licensed Stablecoin Issuers) и Explanatory Note on Licensing, все от 29 июля 2025 г. С марта 2024 года HKMA вело регуляторную «песочницу» для эмитентов стейблкоинов; среди участников были Standard Chartered, JD Coinlink и RD InnoTech. ↩

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.

© 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.

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.