Почему клиенты сравнивают Сингапур и Гонконг и что я отвечаю

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

По моему опыту, этот вопрос возникает в одной из трёх форм. Основатель спрашивает, где разместить азиатскую штаб-квартиру биржи или эмитента стейблкоина. Управляющий фондом спрашивает, где учредить азиатский фонд цифровых активов и его управляющую компанию. Семья спрашивает, где разместить семейный офис, владеющий токенами. В каждом случае клиент, как правило, уже исключил Дубай по репутационным соображениям или из-за образа жизни, а Токио — из-за языка и налогов, и у него остаются два города общего права.

Мой ответ начинается с соответствия регулированию. Бирже, которой нужны розничные клиенты, спотовые ETF или выпуск стейблкоинов по уже действующему закону, следует выбрать Гонконг. Бирже, которой нужны институциональный бизнес,

© 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.

выход на рынки Юго-Восточной Азии и лицензия, признаваемая банкирами во всём мире, следует выбрать Сингапур. Эмитент стейблкоина в 2026 году вполне может выбрать Гонконг ради закона и Сингапур ради рынка сингапурского доллара. Некоторые так и поступили. Платформа токенизации фондов и облигаций выбирает Сингапур ради Project Guardian и компании с переменным капиталом (VCC), если только её инвесторы не находятся в Большом Китае.

Вопрос клиента

«Где безопаснее фонду, владеющему токенами, — в Сингапуре или в Гонконге?» Оба безопасны в том правовом смысле, который для фонда важнее всего. Оба признают токены имуществом, в обоих суды выносят вещно-правовые судебные запреты против похитителей, и в обоих режимы несостоятельности уважают надлежащим образом учреждённый траст. Различия лежат в другом. Сингапурские льготы для фондов по статьям 13O и 13U (s. 13O, s. 13U) Закона о подоходном налоге 1947 года (Income Tax Act 1947) лучше задокументированы и шире применяются, чем единое освобождение для фондов в Гонконге, хотя в 2024 и 2025 годах Гонконг распространил своё освобождение на цифровые активы. Сингапурская компания с переменным капиталом имеет более долгую историю применения, чем гонконгская открытая фондовая компания (open-ended fund company). Гонконгские банки быстрее продвинулись в токенизированных депозитах и ETF. Наконец, на Гонконге лежит политический отпечаток, который одни инвесторы закладывают в цену, а другие игнорируют. Подробности приведены в части M, главе IV

© 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.

и части O, главе III. Большинство моих клиентов-фондов выбирают Сингапур, а большинство клиентов с инвесторами из материкового Китая — Гонконг.

Второй элемент моего ответа — реальность банковского обслуживания и хранения. Сегодня в обоих городах есть банки, обслуживающие лицензированные криптокомпании, но в Сингапуре отношения между Денежно-кредитным управлением Сингапура (MAS) и национальными банками сложились раньше, а кастодиальное предложение DBS более зрелое, чем у любого гонконгского банка. Третий элемент — люди. Сингапурский кадровый резерв в области комплаенса и технологий для цифровых активов глубже, потому что лицензиаты формируют команды с 2020 года. Кадровый резерв Гонконга поредел из-за эмиграции 2020–2022 годов и сейчас восстанавливается. Четвёртый элемент — налоги: для инвесторов оба города близки, а для трейдеров и работников различаются в деталях, как объясняет часть M. Пятый элемент — право и суды. Здесь я считаю оба города равноценными, а Сингапурский международный коммерческий суд (SICC) — небольшим преимуществом Сингапура для швейцарской или европейской стороны.

Трансграничный взгляд

Фонду протокола из Цуга не обязательно выбирать. Модель, которую я чаще всего вижу в 2026 году, размещает казначейство и управление в Цуге, институциональную дистрибуцию и фонд — в Сингапуре, а если у протокола есть пользователи в Большом Китае — лицензированного дилера или платформу в Гонконге. Три регулятора хорошо знают друг друга, сотрудничают на основе меморандумов о взаимопонимании и ожидают, что им

© 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.

сообщат о других компаниях группы. Чего они не примут, так это структуры, в которой сингапурская компания существует лишь для обслуживания клиентов в других странах, — режим части 9 теперь это запрещает, — или гонконгской компании, обслуживающей розничных клиентов в Гонконге без лицензии. Структура должна соответствовать деятельности в каждом месте, как показывает часть P, глава IV.

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