Сравнение с Женевой и Цюрихом

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

Два правовых подхода

И Швейцария, и Сингапур претендуют на правовую определённость в сфере криптоактивов, но добились её разными средствами. Швейцария изменила своё гражданское, торговое, банкротное право и право финансового рынка Законом о DLT. Он ввёл реестровые ценные бумаги, новую лицензию для торговых систем DLT и закреплённое в законе право на выделение криптоактивов при банкротстве.[1] Сингапур оставил вопросы собственности и банкротства общему праву, которое пришло к сопоставимому результату в деле *ByBit*, и сосредоточил законодательные усилия на лицензировании поставщиков услуг и правилах их поведения. Швейцарский подход заранее даёт больше определённости, сингапурский же полагается на готовность судей приспосабливать существующие категории.

© 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.

Банки и специализированные компании

В Швейцарии в 2019 году два специализированных банка получили банковские лицензии для работы с криптоактивами. Вклад Женевы состоял в основном в технологических провайдерах, обслуживающих частные банки, таких как Taurus.[2] В Сингапуре крупнейший банк, DBS, создал собственную цифровую биржу и кастодиальный бизнес, а глобальные биржи получили платёжные лицензии.[3] Оба центра пришли к одной модели для состоятельных клиентов: криптоактивы хранятся через регулируемые учреждения, с обособленным хранением и полным соблюдением требований.

Стейблкоины и токенизация

В регулировании стейблкоинов Сингапур продвинулся раньше. Его рамочные правила 2023 года и законодательная консультация 2026 года резко отличаются от швейцарского режима, который в 2026 году всё ещё обсуждался. В токенизации оба центра ведут схожие проекты с разными акцентами. Швейцарский национальный банк (SNB) испытывал оптовые деньги центрального банка вместе с цюрихской цифровой биржей в рамках Project Helvetia.[4] Сингапурская программа Guardian шире по охвату: в её группу регуляторов входят девять ведомств и международных организаций, и она открыто стремится задавать стандарты для трансграничных рынков. Членство FINMA в группе регуляторов Guardian даёт швейцарским учреждениям голос в этой работе.

© 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.

Гонконг и Дубай

Самые прямые конкуренты в регионе — Гонконг и Дубай. С 2022 года Гонконг позиционирует себя как центр, открытый для лицензированной торговли виртуальными активами, в том числе для розничных инвесторов, а в 2025 году ввёл режим для стейблкоинов. Его лицензионный режим для платформ торговли виртуальными активами вступил в силу в 2023 году.[5] Дубай в марте 2022 года создал специальное Управление по регулированию виртуальных активов (VARA) и оказался среди направлений, куда ушли компании, покинувшие Сингапур в 2025 году.[6] Сингапур смирился с потерей части бизнеса в пользу этих центров ради более низкого профиля риска. Был ли этот выбор мудрым, обсуждается в главе K.III, где рассматривается конкуренция финансовых центров в целом.

В цифрах

Закон о платёжных услугах 2019 года: Закон № 2 2019 года, принят 14 января 2019 года, вступил в силу 28 января 2020 года, семь регулируемых платёжных услуг. Заявки на лицензии к июлю 2021 года: более 480, из них около 170 на услуги с цифровыми платёжными токенами, ни одной лицензии DPT к тому времени не выдано. Расширение на хранение и содействие переводам: 4 апреля 2024 года. Обособление в трасте: с 4 октября 2024 года. Terra и Luna, май 2022 года: почти 45 млрд долларов США рыночной стоимости потеряно за неделю. Three Arrows Capital: ликвидация назначена 27 июня 2022 года, требования кредиторов около 3,5 млрд долларов США. Списанные вложения Темасека в FTX: 275 млн долларов США. Закон о финансовых услугах и рынках принят 5 апреля 2022 года, часть 9 вступила в силу 30 июня 2025 года. Рамочные правила для стейблкоинов: 15 августа 2023 года,

© 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.

погашение по номиналу в течение пяти рабочих дней; законодательная консультация с 1 сентября по 16 октября 2026 года. Project Guardian: запущен 31 мая 2022 года, девять регуляторов и 28 участников отрасли. BLOOM: 24 участника отрасли в октябре 2026 года.

Примечания

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, часть K, глава I: Закон о DLT вступил в силу 1 февраля 2021 года (реестровые ценные бумаги) и 1 августа 2021 года (торговые системы DLT и выделение при банкротстве); первая торговая система DLT, BX Digital, получила разрешение 18 марта 2025 года. ↩
2. Там же, о банковских лицензиях AMINA Bank (ранее SEBA) и Sygnum в 2019 году и о компании Taurus, основанной в Женеве в 2018 году. ↩
3. DBS Digital Exchange, запущена в декабре 2020 года для институциональных и аккредитованных инвесторов, кастодиальные услуги оказывает DBS. ↩
4. Ressos, *Genève, place financière internationale*, часть K, глава I, о Project Helvetia Швейцарского национального банка, который продлится как минимум до июня 2028 года. ↩
5. Лицензионный режим Комиссии по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (SFC) для платформ торговли виртуальными активами по Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Financing Ordinance, вступил в силу 1 июня 2023 года. ↩
6. Virtual Assets Regulatory Authority, “About VARA”, vara.ae: “Established in March 2022, following the effect of Law No.4 of 2022”. ↩

© 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