Регуляторна архітектура

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

У Гонконгу немає єдиного інтегрованого фінансового регулятора. Комісія з цінних паперів і ф'ючерсів Гонконгу (SFC) регулює цінні папери та ф'ючерси відповідно до Ордонансу про цінні папери та ф'ючерси (Cap. 571), а з 2023 року — і платформи для торгівлі віртуальними активами відповідно до Ордонансу про протидію відмиванню грошей і фінансуванню тероризму (Cap. 615). Валютне управління Гонконгу (HKMA) регулює банки, а з серпня 2025 року — й емітентів стейблкоїнів. Бюро фінансових послуг і казначейства (FSTB) визначає політику та готує законопроєкти. Управління страхування та Управління схем обов'язкових пенсійних фондів відіграють другорядну роль. Цей поділ важливий на практиці, бо токен-бізнесу часто доводиться працювати з двома регуляторами з різними підходами: SFC — регулятор ведення діяльності з мисленням ринку цінних паперів, HKMA — пруденційний регулятор із банківським мисленням.[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.

Заявлений принцип SFC — «той самий бізнес, ті самі ризики, ті самі правила». Він перегукується з принципом FSB «та сама діяльність, той самий ризик, те саме регулювання» і принципом MAS «той самий ризик, те саме регулювання». Зміст різниться. SFC застосовує свій принцип, поширюючи правила для ринку цінних паперів на віртуальні активи через умови ліцензій. Через це режим Гонконгу детальніший за сінгапурський у таких питаннях, як допуск токенів і страхування, але вужчий за сферою дії: діяльність поза ліцензованою платформою чи посередником тривалий час залишалася нерегульованою.[2]

Примітки

1. Securities and Futures Ordinance (Cap. 571). Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Financing Ordinance (Cap. 615), частина 5B, внесена Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Financing (Amendment) Ordinance 2022. Stablecoins Ordinance (Cap. 656). ↩
2. SFC, Virtual Assets regulatory framework overview, де сформульовано принцип «same business, same risks, same rules» і перелічено чотири категорії посередників, ліцензованих або зареєстрованих SFC: оператори платформ для торгівлі віртуальними активами, керуючі фондами віртуальних активів, посередники, що торгують віртуальними активами або консультують щодо них, і посередники, що розповсюджують продукти, пов'язані з віртуальними активами. ↩

© 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