Ордонанс про стейблкоїни

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 про стейблкоїни (Cap. 656) Законодавча рада ухвалила 21 травня 2025 року, а набрав чинності він 1 серпня 2025 року. Він вимагає ліцензії HKMA від кожного, хто в ході підприємницької діяльності випускає «визначений стейблкоїн» у Гонконгу або будь-де випускає визначений стейблкоїн, що має на меті підтримувати стабільну вартість через прив'язку до гонконгського долара. Визначений стейблкоїн — це стейблкоїн, прив'язаний до фіатної валюти. Тож Ордонанс охоплює фіатні токени, прив'язані до однієї чи кількох валют, і не охоплює токени, прив'язані до товарів чи криптоактивів. Екстериторіальна дія щодо токенів у гонконгських доларах свідома: HKMA не терпітиме офшорного стейблкоїна в HKD, за яким не може наглядати.[1]

Ліцензіат має бути компанією, зареєстрованою в Гонконгу, або авторизованою установою й мати оплачений акціонерний капітал щонайменше 25 млн гонконгських доларів (HK$) або еквівалент. Резерв має складатися з високоякісних, високоліквідних активів, які утримуються окремо для кожного

© 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.

стейблкоїна, і його ринкова вартість завжди має бути щонайменше рівною номінальній вартості токенів в обігу. Власники повинні мати право на погашення за номіналом без необґрунтованих умов чи комісій. Ліцензіат потребує системи управління ризиками, «білої книги» (white paper) для кожного стейблкоїна та згоди HKMA на призначення на ключові посади. Роздрібним інвесторам у Гонконгу можна пропонувати лише стейблкоїни ліцензованих емітентів і лише через ліцензованих осіб (емітента, ліцензовану VATP, банк, ліцензіата типу 1). У липні 2025 року HKMA видало настанови щодо нагляду, AML і ліцензування й відкрило прийом заявок із набранням чинності Ордонансом. Воно чітко дало зрозуміти, що спершу видасть лише невелику кількість ліцензій.[2]

Порівняно з розділом MiCA про EMT, гонконгський Ордонанс — це режим ліцензування нової категорії установ із вищим порогом капіталу, ніж шлях EMI за MiCA, і вужчою сферою дії, ніж розділ MiCA про ART. Порівняно з режимом MAS для стейблкоїнів, прив'язаних до однієї валюти, це чинне законодавство, тоді як сінгапурський режим на граничну дату залишався рамковою системою, що чекала на свій законопроєкт. Порівняно зі Швейцарією, це єдиний із чотирьох режимів, що розглядає емітента стейблкоїна як новий тип ліцензіата, тоді як FINMA досі працює з категоріями депозиту та колективного інвестування. Для емітента стейблкоїна у швейцарських франках чи сінгапурських доларах гонконгський режим не має значення, якщо токен не прив'язаний до гонконгського долара і не випускається в Гонконгу. Для токена в гонконгських доларах його не уникнути, де б не перебував емітент.

© 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.

Примітки

1. Stablecoins Ordinance (Cap. 656), ухвалений 21 травня 2025 р., набрав чинності 1 серпня 2025 р. відповідно до повідомлення, опублікованого 6 червня 2025 р. Вимогу ліцензії, мінімальний оплачений капітал 25 млн HK$, вимоги щодо резерву, погашення та корпоративного управління стисло викладено в CMS, «Hong Kong Stablecoins Ordinance in Operation on 1 August 2025», червень 2025 р., з яким ознайомився автор. ↩
2. HKMA, Guideline on Supervision of Licensed Stablecoin Issuers, Guideline on Anti-Money Laundering and Counter-Financing of Terrorism (For Licensed Stablecoin Issuers) та Explanatory Note on Licensing, усі від 29 липня 2025 р. З березня 2024 р. HKMA проводило регуляторну «пісочницю» для емітентів стейблкоїнів, серед учасників якої були Standard Chartered, JD Coinlink і 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.

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. 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.

© 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.