Стейблкоїни: порівняння зі Швейцарією

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 Швейцарії немає закону про стейблкоїни. FINMA кваліфікує стейблкоїни за чинним правом у доповненні 2019 року до настанов щодо ICO та в роз'ясненні 06/2024 (Guidance). Токен, що підлягає викупу за номіналом в емітента, є депозитом за Законом про банки (BankG). Токен, забезпечений керованим пулом активів, є колективною інвестицією. Токен, що слугує платіжним інструментом і приймається третіми особами, є засобом платежу за Законом про протидію відмиванню грошей (GwG) (див. частину E, розділ VII). Федеральна рада розглядала спеціальний режим, але станом на 30 червня 2026 року відповідного закону не ухвалила. Тож швейцарський підхід породжує стейблкоїни, випущені або гарантовані банками, як-от стейблкоїни Sygnum і AMINA: емітент або має ліцензію, або спирається на гарантію банку на випадок дефолту.

© 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.

Сінгапурський підхід породжує небанківських емітентів із платіжною ліцензією та встановленим резервом. Ці дві моделі відображають погляди двох хабів на ризик. Швейцарія довіряє банківській системі й вбудовує стейблкоїни в неї. Сінгапур довіряє вузькому резерву, який можна перевірити, і тримає емітента подалі від ризиків банківського балансу. Для емітента вхід за сінгапурською моделлю дешевший, якщо рамкову систему закріплено законом, бо ліцензія MPI з капіталом S$ 1 млн менш вимоглива, ніж швейцарська банківська ліцензія. Швейцарська модель дає власникові вимогу, застраховану як депозит або гарантовану банком, чого сінгапурська модель не забезпечує.

Ознака	**Швейцарія (практика FINMA)**	**Сінгапур (рамкова система MAS)**
Правова основа	BankG, KAG, GwG у тлумаченні роз'яснень FINMA	Послуга з випуску стейблкоїнів за PSA (рамкову систему оголошено 2023 року; на дату підготовки законодавство ще не ухвалено)
Допустимі емітенти	Банки, власники фінтех-ліцензій, емітенти з гарантією банку на випадок дефолту	MPI; банки звільнені від ліцензії, але для позначки мають дотримуватися стандартів
Резерв	Режим депозиту; баланс банку	≥ 100 % у готівці, її еквівалентах і державних паперах валюти прив'язки зі строком ≤ 3 місяців
Капітал		

© 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.

Ознака	Швейцарія (практика FINMA)	Сінгапур (рамкова система MAS)
	Правила щодо капіталу банків або фінтех-установ	Більша з сум S$ 1 млн або 50 % річних операційних витрат; плюс ліквідні активи
Викуп	Договірний; FINMA очікує викупу за номіналом	За номіналом протягом п'яти робочих днів, безпосередньо в емітента
Позначка	Немає	«Стейблкоїн, регульований MAS»
Режим для роздрібних клієнтів	Залежить від кваліфікації	Не є DPT; обмеження доступу споживачів не діють; повна вартість для тесту акредитованого інвестора
Мультиюрисдикційний випуск	Не врегульовано	Від початку не дозволено

Практична примітка

Якщо ви плануєте випустити стейблкоїн, яким користуватимуться резиденти Сінгапуру, заздалегідь вирішіть, чи потрібна вам позначка регулювання MAS. Для неї потрібні випуск із Сінгапуру, резерв найвищої якості у валюті прив'язки, капітал від S$ 1 млн і зобов'язання викупу протягом п'яти днів. Вона обмежує діяльність емітента випуском, викупом і зберіганням. Натомість вона виводить монету з режиму DPT і дає змогу роздрібним клієнтам тримати її без обмежень. Якщо позначка вам не потрібна, монета в Сінгапурі буде DPT. Кожен ліцензіат, що включить її до лістингу, мусить застосовувати

© 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.

заходи захисту споживачів, тож у сінгапурському розповсюдженні монета конкуруватиме з позначеними монетами в гірших умовах. Від цього рішення залежать структура групи, відносини з кастодіанами та юрисдикція випуску, тому його слід ухвалити ще до розгортання смарт-контракту токена.

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