Порівняння з Женевою та 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 правові підходи

І Швейцарія, і Сінгапур претендують на правову визначеність щодо криптоактивів, якої вони досягли різними засобами. Швейцарія змінила своє цивільне, торговельне, банкрутське та фінансово-ринкове право Законом про DLT. Він запровадив цінні папери на основі реєстру, нову ліцензію для торговельних майданчиків DLT і закріплене в законі право на виокремлення криптоактивів у банкрутстві.[1] Сінгапур залишив питання власності та неплатоспроможності загальному праву, яке дійшло порівнянного результату в рішенні *ByBit*, і зосередив законодавчі зусилля на ліцензуванні та поведінці постачальників послуг. Швейцарський підхід дає більше визначеності заздалегідь. Сінгапурський покладається на готовність суддів пристосовувати наявні категорії.

© 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 та спеціалізовані фірми

У Швейцарії 2019 року два спеціалізовані банки отримали банківські ліцензії для криптобізнесу. Внесок Женеви полягав переважно в технологічних постачальниках, які обслуговують приватні банки, як-от Taurus.[2] У Сінгапурі найбільший банк, DBS, створив власну цифрову біржу та кастодіальний бізнес, тоді як глобальні біржі отримали платіжні ліцензії.[3] Обидва центри зійшлися на одній моделі для заможних клієнтів: криптоактиви зберігаються через регульовані установи, з відокремленим зберіганням і повним комплаєнсом.

Стейблкоїни та токенізація

У сфері стейблкоїнів Сінгапур діяв раніше. Його рамка 2023 року та законодавча консультація 2026 року контрастують зі швейцарським режимом, який 2026 року все ще перебував на стадії консультацій. У токенізації обидва центри реалізують схожі проєкти з різними акцентами. Швейцарський національний банк (SNB) випробував оптові гроші центрального банку разом із цюрихською цифровою біржею в Project Helvetia.[4] Сінгапурська програма Guardian ширша за охопленням: до її групи політиків входять дев'ять органів влади та міжнародних організацій, і вона прямо прагне встановлювати стандарти для транскордонних ринків. Членство FINMA в групі політиків Guardian дає швейцарським установам голос у цій роботі.

Гонконг і Дубай

Найпрямішими конкурентами в регіоні є Гонконг і Дубай. Від 2022 року Гонконг позиціонує себе як центр, відкритий для ліцензованої торгівлі віртуальними активами, зокрема для

© 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.

роздрібних інвесторів, а 2025 року запровадив свій режим для стейблкоїнів. Його ліцензійний режим для платформ для торгівлі віртуальними активами набув чинності 2023 року.[5] Дубай у березні 2022 року створив окреме Управління з регулювання віртуальних активів Дубая (VARA) і став одним із напрямків для фірм, які 2025 року залишили Сінгапур.[6] Сінгапур погодився втратити частину бізнесу на користь цих центрів в обмін на нижчий профіль ризику. Чи був цей вибір мудрим, розглянуто в розділі K.III, присвяченому конкуренції фінансових центрів загалом.

У цифрах

Закон про платіжні послуги 2019 року: Закон № 2 від 2019 року, ухвалений 14 січня 2019 року, чинний із 28 січня 2020 року, сім регульованих платіжних послуг. Заявок на ліцензію до липня 2021 року: понад 480, з них близько 170 щодо послуг із цифровими платіжними токенами, жодної ліцензії DPT на той час не видано. Поширення на зберігання та сприяння переказам: 4 квітня 2024 року. Збереження коштів клієнтів у трасті: з 4 жовтня 2024 року. Terra і Luna, травень 2022 року: майже 45 млрд доларів США ринкової вартості втрачено протягом тижня. Three Arrows Capital: ліквідацію призначено 27 червня 2022 року, вимоги кредиторів — близько 3,5 млрд доларів США. Списана інвестиція Темасеку в FTX: 275 млн доларів США. FSMA ухвалено 5 квітня 2022 року; частина 9 чинна з 30 червня 2025 року. Рамка для стейблкоїнів: 15 серпня 2023 року, викуп за номіналом протягом п'яти робочих днів; законодавча консультація з 1 вересня до 16 жовтня 2026 року. Project Guardian: започатковано 31 травня 2022 року, дев'ять регуляторів і 28 галузевих учасників. BLOOM: 24 галузеві учасники в жовтні 2026 року.

© 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. Ressos, *Genève, place financière internationale*, частина K, розділ I: Закон про DLT чинний з 1 лютого 2021 року (цінні папери на основі реєстру) і з 1 серпня 2021 року (торговельні майданчики DLT і виокремлення в банкрутстві); перший торговельний майданчик DLT, BX Digital, отримав дозвіл 18 березня 2025 року. ↩
2. Там само, про банківські ліцензії AMINA Bank (раніше SEBA) і Sygnum 2019 року та про Taurus, засновану в Женеві 2018 року. ↩
3. DBS Digital Exchange, запущена в грудні 2020 року для інституційних та акредитованих інвесторів, з кастодіальними послугами від DBS. ↩
4. Ressos, *Genève, place financière internationale*, частина K, розділ I, про Project Helvetia Швейцарського національного банку, що триватиме щонайменше до червня 2028 року. ↩
5. Ліцензійний режим SFC Гонконгу для платформ для торгівлі віртуальними активами відповідно до Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Financing Ordinance, чинний з 1 червня 2023 року. ↩
6. Virtual Assets Regulatory Authority, «About VARA», vara.ae: “Established in March 2022, following the effect of Law No.4 of 2022”. ↩

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.

© 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.

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

© 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.