כיצד הונג קונג משתלבת באסטרטגיה שווייצרית–סינגפורית

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

השוואה כנה בין הונג קונג לסינגפור תלויה בארבעה גורמים ששום טבלה אינה לוכדת. הראשון הוא סין. הונג קונג היא המקום היחיד שבו עסק נכסים דיגיטליים יכול לפעול תחת הסדר "מדינה אחת, שתי שיטות", כשההון, הכישרונות והמדיניות של סין היבשתית בהישג יד, ואיסור המסחר בקריפטו של סין היבשתית על גבולו. לעסק שלקוחותיו או משקיעיו סינים, או שפרויקט הטוקניזציה שלו כרוך בנכסים בסין היבשתית, אין תחליף להונג קונג. לעסק המבקש מרחק מבייג'ינג, גם לסינגפור אין תחליף. הגורם השני הוא הסגנון הרגולטורי. ה-SFC מנסח תנאים מפורטים ואוכף אותם באמצעות תנאי הרישיון, וזה מעניק ודאות ומבטל גמישות. MAS מנסחת עקרונות ומקיימת התייעצויות, וזה מעניק גמישות ומשאיר לחברה הכרעות של שיקול דעת. הגורם השלישי הוא מערכת בתי המשפט. שתיהן מערכות מצוינות של המשפט המקובל עם שופטים מסחריים מנוסים. הרביעי הוא האופק הפוליטי, שלגביו יש ללקוחות דעות שעורך דין צריך לשמוע ואינו חייב לשתף.

בפרקטיקה שלי התשובה התגבשה לדפוס קבוע. קבוצה שווייצרית המבקשת להגיע לאסיה מתחילה בסינגפור, משום שהמודל המשולב של MAS, הבהירות של משטר ה-DTSP ומשטר התמריצים לקרנות מתאימים בצורה הטובה ביותר לעסק מצוג. היא מוסיפה את הונג קונג כאשר מופיע אחד משלושה גורמים מעוררים. הראשון הוא בסיס משקיעים או לקוחות מסין היבשתית. השני הוא מוצר מטוקן הזקוק לבורסה של הונג קונג (Stock Exchange of Hong Kong) או למשטר המטבעות היציבים של ה-HKMA. השלישי הוא קשר בנקאות פרטית עם

© 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.

מרכז הרישום (booking centre) של בנק שווייצרי בהונג קונג. הישות בהונג קונג היא אז מתווך מורשה או מנפיק מטבע יציב, ולעולם לא חברת האחזקות של הקבוצה. הדפוס ההפוך, קבוצה מהונג קונג המוסיפה את צוג, מתרחש כאשר הפרוטוקול של הקבוצה זקוק לקרן (foundation) שווייצרית, או כאשר לקוחותיה האירופיים זקוקים לגוף משמורת שווייצרי ש-MiCA אינה מגיעה אליו. סינגפור ניצבת בין השתיים כמרכז התפעולי.

מבט מסינגפור

MPI סינגפורי המקבל פניות מלקוחות בהונג קונג צריך לבדוק שני דברים לפני שהוא משיב להן. שיווק פעיל של בורסה לנכסים וירטואליים לציבור בהונג קונג ללא רישיון לפי ה-AMLO הוא עבירה. ה-SFC מפרש "שיווק פעיל" ככולל תוכן המכוון להונג קונג, חומרים בקנטונזית ואירועי קידום מקומיים. לקוח מהונג קונג שמוצא את הפלטפורמה הסינגפורית בעצמו הוא מקרה אחר, אך הפלטפורמה צריכה להיות מסוגלת להוכיח זאת. אם העסק בהונג קונג גדל, מסלול ה-VATP המורשית עולה יותר ממה שעלה הרישיון בסינגפור, ומחייב חברה בהונג קונג עם ישות משמורת קשורה בהונג קונג. רוב הפלטפורמות הסינגפוריות שניסו זאת ב-2023 וב-2024 החליטו שהשוק בהונג קונג קטן מדי ביחס למחיר, ושירתו אותו במקום זאת באמצעות שותף מורשה בהונג קונג.

שאלת לקוח

"המשרד המשפחתי שלנו נמצא בסינגפור, והבנק הפרטי שלנו בציריך עם מרכז רישום בהונג קונג. היכן צריך להחזיק את הקריפטו?" הפקידו את ההחזקות לטווח ארוך אצל גוף משמורת שווייצרי או סינגפורי המציע הפרדה בחדלות פירעון לפי סעיף 242a ל-DEBA או לפי כללי הנאמנות של ה-PSA, משום שאלה הגנות סטטוטוריות. השתמשו במרכז הרישום בהונג קונג לחשיפה באמצעות קרנות סל שאושרו בידי ה-SFC, אם הבנק אינו מוכן להחזיק טוקנים במשמורת ישירה, ובנקים רבים עדיין אינם מוכנים. השאירו את הישות בהונג קונג מחוץ למבנה, אלא אם יש לה סיבה הקשורה לסין היבשתית. וקראו את תנאי גוף המשמורת פעם בשנה, משום שלקוחות Gatecoin איבדו את הגנת הנאמנות שלהם בעקבות שינוי תנאים שמעולם לא קראו.

© 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