משטר הרישוי של VATP מאז יוני 2023

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

לפני 2023 ה-SFC יכול היה להסדיר רק פלטפורמות שסחרו לפחות בטוקן אחד שהוא נייר ערך, באמצעות משטר הצטרפות וולונטרי (opt-in) שהוכרז בנובמבר 2019, שלפיו קיבלו OSL ו-HashKey רישיונות מסוג 1 ומסוג 7. Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Financing (Amendment) Ordinance 2022, שהתקבלה בדצמבר 2022, הוסיפה את חלק 5B ל-AMLO. היא יצרה דרישת רישוי לכל אדם המפעיל בורסה לנכסים וירטואליים בהונג קונג או משווק בורסה כזו באופן פעיל לציבור בהונג קונג, בין שהטוקנים הם ניירות ערך ובין שלא. המשטר נכנס לתוקף ב-1 ביוני 2023. פלטפורמה הסוחרת הן בטוקנים שהם ניירות ערך והן בטוקנים שאינם ניירות ערך זקוקה הן לרישיון לפי ה-AMLO והן לרישיונות לפי ה-SFO, ה"רישיון הכפול" שה-SFC מעניק יחד.[1]

הסדרי המעבר העניקו לפלטפורמות קיימות תקופה של שנים עשר חודשים שבה פעילותן לא נחשבה להפרה. פלטפורמה שפעלה בהונג קונג לפני 1 ביוני 2023, הגישה בקשה לרישיון עד 29 בפברואר 2024 ועמדה בתנאי החזקה נעשתה "רואים אותה כבעלת רישיון" (deemed to be licensed) ב-1 ביוני 2024, ויכלה להמשיך לפעול עד להחלטת ה-SFC. פלטפורמות שלא הגישו בקשה, או שמשכו אותה, נדרשו להיסגר בפני משתמשים מהונג קונג עד 31 במאי 2024. כמה בורסות בינלאומיות גדולות משכו את בקשותיהן באביב 2024, לאחר שה-SFC אותת שיבחן את הבקשות מול הדרישות המלאות, לרבות בידוד (ring-fencing) של הישות בהונג

© 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.

קונג מספר הפקודות הגלובלי של הקבוצה.[2] עד אמצע 2025 העניק ה-SFC רישיון לכתריסר פלטפורמות, ביניהן OSL, HashKey, HKVAX, Accumulus, DFX Labs, EX.IO, Bullish, PantherTrade ו-YAX.

הדרישות המהותיות הן המחמירות מבין שלושת תחומי השיפוט המושווים בספר זה. VATP חייבת להיות חברה שהתאגדה בהונג קונג ובעלת מקום עסקים קבוע בהונג קונג. עליה להחזיק את נכסי הלקוחות באמצעות ישות קשורה שהיא חברה מהונג קונג בבעלות מלאה של הפלטפורמה, בנאמנות עבור הלקוחות, כאשר לפחות 98 אחוז מהם באחסון קר. עליה לקיים הסדר פיצוי המכסה את נכסי הלקוחות, באמצעות ביטוח או כספים שהופרשו, בשיעור של 50 אחוז מהנכסים באחסון קר ו-100 אחוז מהנכסים באחסון חם. היא רשאית לקבל טוקן למסחר קמעונאי רק אם הטוקן הוא "נכס וירטואלי כשיר בעל שווי שוק גבוה" (eligible large-cap virtual asset) הנכלל בלפחות שני מדדים מקובלים של ספקים בלתי תלויים, לאחר בדיקת נאותות וביקורת של החוזה החכם. לקוחות קמעונאיים חייבים לעבור הערכת ידע וכפופים למגבלות חשיפה שקובעת הפלטפורמה. מסחר עצמי ועשיית שוק בידי קבוצת הפלטפורמה אסורים. הפלטפורמה אינה רשאית לספק שירותי מסחר אלגוריתמי, להפיק תשואות מנכסי הלקוחות או להציע נגזרים.[3]

ההחלטה לגבי הציבור הקמעונאי היא הנקודה שבה הונג קונג וסינגפור נפרדו יותר מכול. סינגפור התירה גישה לקמעונאים עם הגבלות על תמריצים, אשראי, staking ושיווק, והוסיפה מעל לכך הערכות מודעות לסיכון. הונג קונג התירה גישה לקמעונאים מיוני 2023 אך הגבילה אותה לטוקנים בעלי שווי שוק גבוה בפלטפורמות מורשות. התוצאה המעשית היא שמשקיע קמעונאי בהונג קונג יכול לסחור בביטקוין, באת'ר ובקומץ טוקנים אחרים בזירה מורשית, ובשום דבר אחר. לדין השווייצרי, לעומת זאת, אין כלל משטר ייעודי לקמעונאים לגבי טוקני תשלום. בורסה בצוג המשרתת לקוחות קמעונאיים שווייצריים מחילה כללי איסור הלבנת הון ודיני חוזים כלליים, ותו לא. שלוש העמדות ממחישות את טווח המשמעויות האפשריות של "same risk, same rules".

הערות

1. AMLO Cap. 615, סעיפים 53ZRD עד 53ZRK (רישוי נותני שירותי VA) ותוספת 3B (הגדרת נכס וירטואלי). SFC, Guidelines for Virtual Asset Trading Platform Operators, יוני 2023, כפי שתוקנו. ראו גם SFC, Consultation Conclusions on the Proposed Regulatory Requirements for Virtual Asset Trading Platform Operators, במאי 2023. ↩

© 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.

2. SFC, Statement on the end of non-contravention period for virtual asset trading platforms, 28 במאי 2024. ההצהרה מסבירה כי פלטפורמות VATP קיימות העומדות בתנאי החזקה רשאיות להמשיך לפעול אחרי 1 ביוני 2024 כמי שרואים אותן כבעלות רישיון, כי אין להן רישיון פורמלי, וכי ה-SFC רשאי לדחות את בקשותיהן, ואז עליהן לחסל את פעילותן. ↩

3. SFC, Guidelines for Virtual Asset Trading Platform Operators, יוני 2023, פרקים 7 (קבלת נכסים וירטואליים), 10 (משמורת נכסי לקוחות) ו-11 (הסדר פיצוי). נתון 98% האחסון הקר ונתוני הפיצוי 100%/50% מופיעים בפרקים 10 ו-11 בהתאמה. ↩

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