七條軸線

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

第O部分第I章沿七條軸線比較兩套制度。選擇這些軸線，是因為它們是每宗委託中反覆出現的問題，而且截至2026年年中，每條軸線在兩套制度中都有相當清晰的答案。本節先介紹這些軸線及各自的主要答案，讓讀者在閱讀詳細部分之前先掌握整體框架。

資產的法律性質

第一條軸線探討代幣在私法上是甚麼。對於體現權利的代幣，瑞士以法例作答，即《瑞士債務法》（OR/CO）第973d條及其後條文的分佈式帳本證券。對於純粹的支付代幣，瑞士以學說作答：它們既不是物，也不是債權，而是事實處分權的客體。[1]新加坡以判例法作答，自*ByBit Fintech Ltd v Ho Kai Xin* [2023] SGHC 199一案起，裁定加密資產屬普通法承認、並會以財產法的一般補救方法加以保護的據法權產。[2]實際上的分別比理論上的分別小。在兩套制度中，代幣都可以被擁有、轉讓、盜取、追蹤、質押及繼承，因為在兩者之中，私鑰都是法律賦予後果的事實。分別體現在邊緣地帶。在善意取得方

© 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.

面，瑞士法律就分佈式帳本證券訂有法定規則，新加坡法律則有衡平法上的抗辯。在錯誤轉帳的處理方面，瑞士法律適用不當得利，新加坡法律則適用推定信託。

發牌範圍

第二條軸線探討哪些活動需要牌照，以及由誰發牌。瑞士按功能、透過一系列法例劃定範圍：大多數加密業務只須遵守反洗錢規定，而匯集客戶代幣者則須持有銀行牌照。新加坡按活動、根據《支付服務法》（PSA）、《證券及期貨法》（SFA）及《金融服務及市場法》（FSMA）劃定範圍，設有專門的數碼支付代幣（DPT）牌照，從一開始便附帶操守、託管及消費者保障責任。兩地的門檻性質不同。瑞士問的是存款金額多少、是否已分隔。新加坡問的是每月交易額多少、客戶是否身在新加坡。在楚格只須遵守反洗錢規定的業務，在新加坡通常需要主要支付機構牌照。在新加坡持有主要支付機構（MPI）牌照的業務，若在瑞士以相同的託管模式營運，通常需要金融科技牌照或銀行牌照。[3]

託管與破產

第三條軸線探討託管人倒閉時客戶的代幣會怎樣。對於隨時備妥、並且已個別分配或以集體方式持有而可歸屬的加密資產，瑞士根據《瑞士債務執行及破產法》（SchKG/DEBA）第242a及242b條給予客戶法定的分隔權利；對於銀行託管人，則另有《銀行法》第16條第1bis項作補充。[4]新加坡在持牌人的條款及PSA規例設立明示信託或法定信託時，給予客戶信託的保障。若沒有設立，客戶便只有推定信託這種不確定的保障。2022年新加坡的破產個案顯示，服務條款決定結果：若平台的條款把所有權轉讓予平台，其客戶便是無抵押債權人；若平台以信託方式持有，其客戶便享有物權申索。[5]第D部分第IV章及第J部分第II及V章闡述這條軸線，第O部分則提供並列對照表。

© 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.

例子

一家蘇黎世託管人與一家新加坡託管人各自為同一家族辦公室持有100枚BTC，兩者都把這些比特幣與其他客戶的比特幣一同存放於綜合錢包，並在同一天無力償債。在蘇黎世，家族辦公室根據《瑞士債務執行及破產法》第242b條申索分隔，因為託管人的記錄將100枚BTC歸屬於該家族辦公室，而且這些比特幣一直隨時備妥，所以清盤人必須在破產財產以外把它們交出，家族辦公室毋須證明對任何特定比特幣的所有權。在新加坡，結果取決於家族辦公室開戶時接受的服務條款，而它很可能從未讀過。若該等條款聲明託管人以信託方式持有客戶代幣，而規例又要求分隔，家族辦公室便享有司法管理人必須尊重的物權申索。若條款反而將結餘描述為平台所欠的債項，家族辦公室便是無抵押債權人，須與其他人一同分擔差額。因此，這是一條不論合約如何規定都按法例運作的規則，與一條內容由託管人律師撰寫的規則之間的比較；這正是第Q部分收錄按兩套制度審閱託管協議的核對清單的原因。

反洗錢

第四條軸線探討誰屬金融中介機構，以及其須履行甚麼責任。兩套制度都實施財務行動特別組織（FATF）的標準，包括轉帳規則；都要識別客戶、實益擁有人及資金來源；都要向金融情報單位舉報可疑情況，在瑞士即洗錢舉報辦公室，在新加坡即可疑交易舉報辦公室。[6]分別在於架構及門檻。瑞士透過自律組織監管大多數加密業務，並要求就超過1,000瑞士法郎的兌換交易進行身份識別。新加坡由新加坡金融管理局（MAS）直接監管，將偶發交易門檻定為2萬新加坡元，同時對持牌人施加從第一元起適用的轉帳規則。瑞士透過金融中介機構的定義涵蓋面向境外的業務。新加坡則透過數碼代幣服務提供者（DTSP）制度涵蓋這類業務。第F及L部分論述兩者。

© 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.

稅務

第五條軸線探討持有人、公司及基金如何課稅。就個人而言，瑞士豁免私人資本收益，但每年徵收財富稅，並在收到時就質押、挖礦及空投收入課稅。新加坡沒有資本增值稅，亦沒有財富稅，但將交易收益作為收入課稅，並以經營貿易的標誌作判斷。就公司而言，兩地都按代幣發行的會計性質課稅，亦都就交易實體的利潤課稅。就基金而言，瑞士提供L-QIF及一般基金制度，具稅務透明性；新加坡則提供可變資本公司（VCC），配合第13D、13O及13U條的優惠。兩地都已簽署加密資產申報框架（CARF），一旦該框架運作，兩地將互相交換加密帳戶資料。就瑞士而言，這意味著數據收集最早於2027年1月1日開始，首次交換於2028年進行（參見第C部分第VI章及第G部分第VII章）；新加坡則已承諾於2027年或2028年進行首次交換。[7]第G及M部分論述兩套制度，第O部分第I章則並列有關數字。

強制執行

第六條軸線探討受害人如何追討，以及國家如何懲處。瑞士提供根據《刑法典》及《刑事訴訟法典》進行的刑事扣押及沒收、根據《瑞士債務執行及破產法》第271條及其後條文進行的民事扣押，以及FINMA的執法行動，包括對無牌公司進行清盤。瑞士亦有一個在楚格累積了十年加密案件經驗的檢察機關。[8]新加坡提供物權禁制令及凍結令、針對交易所的披露令、以新方式送達文件、商業事務局，以及MAS的執法行動。新加坡法院發表的加密資產追討判決，數量比亞洲任何其他法院都多。[9]在跨境詐騙案件中，兩套工具互相配合。第H部分第VI章及第N部分第III章說明如何配合。

繼承

第七條軸線探討代幣在持有人死亡或喪失行為能力時會怎樣。瑞士對代幣適用《瑞士民法典》第457條及其後條文的特留份規則及夫妻財產制度，與其他資產無異。遺囑執行人面對的問題是如何取得密鑰。新加坡適用《遺囑法》、《無遺囑繼承法》及《遺囑認證及遺產管理法》，面對同樣的實際問

© 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.

題，但另有設立信託的可能。兩套制度均沒有針對數碼資產繼承的法定制度，因此在兩地都須依靠規劃。[10]第D部分第VIII章、第J部分第VII章及第P部分第VIII章論述這條軸線。

軸線	瑞士一句概括	新加坡一句概括
法律性質	分佈式帳本證券由法例規定；支付代幣適用事實處分權學說	據法權產，自2023年起由判例法確立
發牌範圍	按功能劃分的層級；分隔託管只須遵守反洗錢規定；匯集託管須持銀行或金融科技牌照	按活動劃分；PSA下的DPT牌照；僅在境外經營者適用FSMA下的DTSP制度
託管與破產	法定分隔，《瑞士債務執行及破產法》第242a/242b條	信託法及PSA分隔規則；由服務條款決定
反洗錢	自律組織監管；兌換門檻1,000瑞士法郎；自2019年起實施轉帳規則	MAS監管；偶發交易門檻2萬新元；PSN02下的轉帳規則
稅務	私人收益豁免；財富稅；質押收入須課稅	無資本增值稅；無財富稅；交易收益須課稅；基金優惠
強制執行	刑事扣押、民事扣押、FINMA清盤	禁制令、披露令、商業事務局（CAD）、MAS執法
繼承	特留份；密鑰取得問題	遺囑自由；信託；密鑰取得問題

註釋

1. Code of Obligations（SR 220），第973d條；聯邦委員會，2018年12月14日關於瑞士分佈式帳本技術及區塊鏈法律框架的報告，關於代幣民法分類的部分。↩
2. ByBit Fintech Ltd v Ho Kai Xin and others，高等法院一般分庭，Philip Jeyaretnam法官，2023年7月25日，第4、36及39段。↩

© 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.

3. Banking Act（SR 952.0），第1及1b條；Anti-Money Laundering Act（SR 955.0），第2條第3款；Payment Services Act 2019，第5及6條及附表一第3部；Financial Services and Markets Act 2022，第9部。↩
4. Debt Enforcement and Bankruptcy Act（SR 281.1），第242a及242b條；Banking Act（SR 952.0），第16條第1bis項。↩
5. Insolvency, Restructuring and Dissolution Act 2018，第64條（暫停令）及第91條及其後條文（司法管理）；Re Zipmex Asia Pte Ltd and others，高等法院一般分庭，2022年（暫停令申請）；Hodlnaut Pte Ltd，自2022年8月起進行司法管理。↩
6. FATF，"Updated Guidance for a Risk-Based Approach to Virtual Assets and Virtual Asset Service Providers"，2021年10月；Anti-Money Laundering Act（SR 955.0），第3至9條；MAS Notice PSN02，Prevention of Money Laundering and Countering the Financing of Terrorism, Digital Payment Token Service。↩
7. 國際金融事務國務秘書處，"CARF FAQ Update"，確認國會已於2025年9月26日批准CARF多邊主管當局協議，CARF最早於2027年1月1日起在瑞士適用，2026年並無CARF責任。↩
8. Swiss Criminal Code（SR 311.0），第70至72條；Swiss Criminal Procedure Code（SR 312.0），第263條及其後條文；Debt Enforcement and Bankruptcy Act（SR 281.1），第271條及其後條文；Financial Market Supervision Act（SR 956.1），第29條及其後條文。↩
9. Supreme Court of Judicature Act 1969，第18條及附表一第5段（禁制令）；Rules of Court 2021，第13號命令（凍結令及披露令）；CLM v CLN and others，高等法院一般分庭，2022年，SGHC 46；Janesh s/o Rajkumar v Unknown Person，高等法院一般分庭，2022年，SGHC 264。↩
10. Civil Code（SR 210），第457條及其後條文及第181條及其後條文；Wills Act 1838（2020 Rev. Ed.）；Intestate Succession Act 1967；Probate and Administration Act 1934。↩

© 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