2023年6月起的虛擬資產交易平台發牌制度

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

2023年以前，證券及期貨事務監察委員會（證監會）只能規管至少買賣一種證券型代幣的平台，所依據的是2019年11月公布的自願參與制度，OSL及HashKey據此取得第1類及第7類牌照。2022年12月通過的《2022年打擊洗錢及恐怖分子資金籌集（修訂）條例》，在《打擊洗錢及恐怖分子資金籌集條例》（AMLO）中加入第5B部。該部訂立發牌規定，適用於任何在香港經營虛擬資產交易所、或向香港公眾積極推廣虛擬資產交易所的人士，不論有關代幣是否屬證券。該制度於2023年6月1日實施。同時買賣證券型代幣及非證券型代幣的平台，須同時持有AMLO牌照及《證券及期貨條例》（SFO）牌照，即證監會一併批出的「雙牌照」。[1]

過渡安排給予現有平台十二個月的不違規期。在2023年6月1日前已在香港營運的平台，如在2024年2月29日前申請牌照並符合視為條件，便於2024年6月1日成為「當作已獲發牌」，並可在證監會作出決定前繼續營運。沒有申請或撤回申請的平台，須於2024年5月31日前停止向香港用戶提供服務。2024年春季，證監會表明會按全部規定審核申請，包括把香港實體與集團的全球

© 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.

訂單簿隔離，其後多家大型國際交易所撤回申請。[2]至2025年年中，證監會已向約十二個平台發牌，包括OSL、HashKey、HKVAX、Accumulus、DFX Labs、EX.IO、Bullish、PantherTrade及YAX。

其實質規定是本書所比較的三個司法管轄區中最嚴格的。虛擬資產交易平台（VATP）必須是在香港註冊成立、並在香港設有固定營業地點的公司。它必須透過一家由平台全資擁有的香港公司（即其有聯繫實體），以信託方式為客戶持有客戶資產，其中至少98%須存放於冷儲存。它必須透過保險或預留資金，就客戶資產設立補償安排，涵蓋冷儲存資產的50%及熱儲存資產的100%。只有在進行盡職審查及智能合約審計後，屬於「合資格大型虛擬資產」並納入至少兩個由獨立提供者編製的認可指數的代幣，平台才可容許零售客戶買賣。零售客戶必須通過知識評估，並受平台設定的投資上限限制。平台集團不得進行自營交易及莊家活動。平台不得提供演算法交易服務、從客戶資產賺取收益，或提供衍生工具。[3]

香港與新加坡分歧最大的，是零售方面的決定。新加坡容許零售客戶參與，但限制誘因、信貸、質押及營銷，並在此之上加設風險意識評估。香港自2023年6月起容許零售客戶參與，但只限於持牌平台上的大型代幣，實際結果是香港零售投資者在持牌交易場所只能買賣比特幣、以太幣及少數其他代幣，別無其他。相比之下，瑞士法律對支付代幣完全沒有專門針對零售客戶的制度。為瑞士零售客戶提供服務的楚格交易所，只須遵守打擊洗錢規則及一般合約法，僅此而已。這三種立場說明了「相同風險、相同規則」可以有多大的解讀空間。

註釋

1. AMLO Cap. 615, ss. 53ZRD to 53ZRK（虛擬資產服務提供者的發牌）及 Schedule 3B（虛擬資產的定義）。SFC, Guidelines for Virtual Asset Trading Platform Operators，2023年6月，經修訂。另參見SFC, Consultation Conclusions on the Proposed Regulatory Requirements for Virtual Asset Trading Platform Operators，2023年5月23日。 ↩

© 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，2024年5月28日。該聲明解釋，符合視為條件的現有虛擬資產交易平台可在2024年6月1日後以「當作已獲發牌」身份繼續營運，但它們並非正式持牌，而證監會可拒絕其申請，屆時它們必須結束業務。 ↩

3. SFC, Guidelines for Virtual Asset Trading Platform Operators，2023年6月，第7章（虛擬資產的納入）、第10章（客戶資產的保管）及第11章（補償安排）。98%冷儲存及50%／100%補償的數字分別見於第10章及第11章。 ↩

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