客戶為何比較新加坡與香港，以及我如何回答

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

根據我的經驗，這個問題會以三種形式出現。創辦人會問，交易所或穩定幣發行人的亞洲總部應設於何處。基金經理會問，亞洲數碼資產基金及其經理應以何處為註冊地。家族會問，持有代幣的家族辦公室應設於何處。無論哪一種，客戶通常已基於聲譽或生活方式的考慮排除杜拜，基於語言和稅務排除東京，剩下兩個普通法城市。

我的回答從監管配合度開始。想招攬零售客戶、推出現貨ETF，或根據現行生效法例發行穩定幣的交易所，會選擇香港。想經營機構業務、進入東南亞區域，並取得各地銀行家都認可的牌照的交易所，會選擇新加坡。2026年的穩定幣發行人，很可能為了法例而選擇香港，為了新加坡元市場而選擇新加坡。有些發行人兩者都做了。為基金及債券提供代幣化服務的平台，除非其投資者在大中華地區，否則會因Guardian項目及可變資本公司（VCC）而選擇新加坡。

© 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.

客戶提問

「對持有代幣的基金來說，新加坡和香港哪一個較安全？」就基金最關注的法律意義而言，兩者都安全。兩地都承認代幣是財產，兩地法院都會向盜竊者頒發專有權禁制令，兩地的破產制度都會尊重妥為設立的信託。分別在於其他方面。新加坡《1947年所得稅法》第13O條及第13U條下的基金稅務優惠，比香港的統一基金豁免有更完備的文件記錄，使用亦更廣泛，儘管香港已於2024年及2025年把豁免擴展至數碼資產。新加坡可變資本公司的往績，比香港開放式基金型公司更長。香港的銀行在代幣化存款及ETF方面步伐較快。此外，香港帶有一層政治因素，有些投資者會將之計入價格，有些則不予理會。第M部分第IV章及第O部分第III章提供詳情。我的基金客戶大多選擇新加坡，而投資者來自中國內地的客戶則大多選擇香港。

我回答的第二個要素是銀行及託管的實際情況。兩個城市現時都有為持牌加密公司提供服務的銀行，但新加坡金融管理局（MAS）與本地銀行之間的關係歷史較長，星展的託管服務亦比任何一家香港銀行成熟。第三個要素是人才。由於持牌人自2020年起已在組建團隊，新加坡在數碼資產領域的合規及科技人才較為雄厚；香港的人才庫則因2020年至2022年的移民潮而變得單薄，現正重建。第四個要素是稅務：對投資者而言兩地相近，對交易者及僱員而言則在細節上有所不同，第M部分對此有所解釋。第五個要素是法律和法院：我認為兩地相當，而對瑞士或歐洲當事人來說，新加坡國際商業法庭（SICC）令新加坡略佔優勢。

跨境視角

楚格協議基金會無須二擇其一。2026年我最常見的模式是：庫藏資金和治理設於楚格，機構分銷及基金設於新加坡；如果協議在大中華地區有用戶群，則在香港設立持牌交易商或平台。三個監管機構彼此熟悉，根據諒解備忘錄合作，並期望獲告知集團內其他實體的情況。它們不會接受的，是新加坡公

© 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.

司只為服務境外客戶而存在的架構（第9部分制度現已禁止），或是在無牌情況下服務香港零售客戶的香港公司。架構必須與每個地方的活動相符，第P部分第IV章對此有所說明。

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