與日內瓦及蘇黎世的比較

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

兩種法律路徑

瑞士和新加坡都標榜為加密資產提供法律確定性，但兩者以不同方式達致這個目標。瑞士透過《DLT法》修訂其民法、商法、破產法及金融市場法，創設了帳本證券、為DLT交易設施新設的牌照，以及在破產時分離加密資產的法定權利。[1]新加坡則把財產及破產問題留給普通法處理；普通法透過*ByBit*案得出相若的結果，而立法工作則集中於服務提供者的發牌及操守。瑞士的做法事前提供較大的確定性，新加坡的做法則倚賴法官願意調整既有的法律類別。

銀行與專門公司

在瑞士，兩家專門銀行於2019年取得經營加密業務的銀行牌照；日內瓦的貢獻則主要來自為私人銀行服務的科技供應商，例如Taurus。[2]在新加坡，最大的銀行星展銀行（DBS）建立了自己的數碼交易所及託管業務，而全球性交易所則取得支付牌照。[3]兩個金融中心為富裕客戶採用的模式已趨於一致：加密資產透過受規管機構持有，採用分隔託管，並全面合規。

© 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.

穩定幣與代幣化

在穩定幣方面，新加坡起步較早。其2023年的框架及2026年的立法諮詢，與2026年仍在諮詢階段的瑞士制度形成對比。在代幣化方面，兩個金融中心推行相似的項目，但側重點不同。瑞士國家銀行在Project Helvetia中，與蘇黎世的數碼交易所測試了批發型央行貨幣。[4]新加坡的Guardian項目範圍較廣，設有由九個監管當局及國際組織組成的政策制定者小組，並明確以制定跨境市場標準為目標。瑞士金融市場監管局（FINMA）是Guardian政策制定者小組的成員，令瑞士機構在這項工作中享有發言權。

香港與杜拜

區內最直接的競爭對手是香港和杜拜。香港自2022年起把自己定位為開放予持牌虛擬資產交易（包括零售投資者）的金融中心，並於2025年推出穩定幣制度。其虛擬資產交易平台發牌制度於2023年生效。[5]杜拜於2022年3月設立專責的虛擬資產監管局（VARA），也是2025年撤離新加坡的公司的目的地之一。[6]新加坡接受部分業務流向這些中心，以換取較低的風險狀況。這個選擇是否明智，留待第K部分第III章討論；該章從整體角度審視各金融中心之間的競爭。

數字一覽

《2019年支付服務法》：2019年第2號法令，2019年1月14日通過，2020年1月28日生效，規管七類支付服務。截至2021年7月的牌照申請：逾480宗，其中約170宗涉及數碼支付代幣服務，當時尚未批出任何DPT牌照。擴展至託管及協助轉帳：2024年4月4日。以信託方式保障客戶資產：2024年10月4日起。Terra及Luna，2022年5月：一星期內損失近450億美元市值。三箭資本：2022年6月27日被頒令清盤，債權人申索約35億美元。淡馬錫對FTX的投資撇帳：2.75億美元。《2022年金融服務及市場法》（FSMA）於2022年4月5日通過，第9部分於2025年6月30日生效。穩定幣框架：2023年8月15日，須於

© 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.

五個營業日內按面值贖回；立法諮詢期為2026年9月1日至10月16日。
Guardian項目：2022年5月31日推出，有九個政策制定者及28個業界成員。
BLOOM：2026年10月有24個業界成員。

註釋

1. Ressos，*Genève, place financière internationale*，第K部分第I章：《DLT法》於2021年2月1日（帳本證券）及2021年8月1日（DLT交易設施及破產時的分離）生效；首個DLT交易設施BX Digital於2025年3月18日獲批。 ↩
2. 同上，關於AMINA Bank（前稱SEBA）及Sygnum於2019年取得的銀行牌照，以及2018年在日內瓦成立的Taurus。 ↩
3. DBS Digital Exchange，2020年12月推出，服務機構投資者及認可投資者，託管服務由星展銀行提供。 ↩
4. Ressos，*Genève, place financière internationale*，第K部分第I章，關於瑞士國家銀行的Project Helvetia，該項目至少運作至2028年6月。 ↩
5. 香港證監會根據Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Financing Ordinance設立的虛擬資產交易平台發牌制度，於2023年6月1日生效。 ↩
6. Virtual Assets Regulatory Authority，“About VARA”，vara.ae：“Established in March 2022, following the effect of Law No.4 of 2022”。 ↩

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

© 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.

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

© 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.