2023年6月以来的VATP发牌制度

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，证券及期货事务监察委员会（证监会，SFC）只能规管至少交易一种证券型代币的平台，所依据的是2019年11月宣布的自愿加入制度，OSL和HashKey即根据该制度取得了第1类和第7类牌照。2022年12月通过的《2022年打击洗钱及恐怖分子资金筹集（修订）条例》在AMLO中加入了第5B部。该部规定，任何在香港经营虚拟资产交易所、或向香港公众积极推广虚拟资产交易所的人，无论有关代币是否属于证券，均须领取牌照。该制度于2023年6月1日实施。同时交易证券型和非证券型代币的平台，既需要AMLO牌照，也需要SFO下的牌照，即证监会一并发出的"双重牌照"。[1]

过渡安排给予现有平台十二个月的不违规期。在2023年6月1日前已在香港经营、于2024年2月29日前提交牌照申请并符合视为持牌条件的平台，自2024年6月1日起"被视为已获发牌"，可在证监会作出决定前继续经营。未提交申请或撤回申请的平台，须于2024年5月31日前停止向香港用户提供服务。2024年春季，证监会表示将按照全部要求审查申请，包括将香港实体与集团全球订单簿相隔离，此后若干大型国际交易所撤回了申请。[2]截至2025年年中，证监会已向约十余家平台发牌，其中包括OSL、HashKey、HKVAX、Accumulus、DFX Labs、EX.IO、Bullish、PantherTrade和YAX。

© 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.

其实质要求是本书比较的三个司法管辖区中最为严格的。虚拟资产交易平台必须是在香港注册成立、并在香港设有固定营业地点的公司。它必须通过一家由平台全资拥有的香港关联实体，以信托方式为客户持有客户资产，其中至少98%须存放于冷存储。它必须通过保险或预留资金，就客户资产作出补偿安排，覆盖冷存储资产的50%和热存储资产的100%。只有当代币属于"合资格大型虚拟资产"、被纳入至少两个独立供应商的认可指数，并经过尽职调查和智能合约审计后，平台方可将其纳入零售交易。零售客户必须通过知识评估，并受平台设定的风险承担限额约束。平台集团不得进行自营交易和做市。平台不得提供算法交易服务，不得利用客户资产赚取收益，也不得提供衍生品。[3]

在零售问题上，香港与新加坡的分歧最大。新加坡允许零售参与，但对激励措施、信贷、质押和营销加以限制，并叠加风险意识评估。香港自2023年6月起允许零售参与，但仅限于持牌平台上的大型代币，实际结果是：香港零售投资者可以在持牌交易场所买卖比特币、以太币和少数其他代币，除此之外别无他选。相比之下，瑞士法律对支付型代币根本没有专门针对零售的制度。为瑞士零售客户提供服务的楚格交易所，只需适用反洗钱规则和一般合同法即可。这三种立场说明了"相同风险、相同规则"可能具有的不同含义。

注释

1. AMLO Cap. 615，第53ZRD至53ZRK条（虚拟资产服务提供者的发牌）及附表3B（虚拟资产的定义）。SFC，Guidelines for Virtual Asset Trading Platform Operators，2023年6月，经修订。另参见SFC，Consultation Conclusions on the Proposed Regulatory Requirements for Virtual Asset Trading Platform Operators，2023年5月23日。 ↩
2. SFC，Statement on the end of non-contravention period for virtual asset trading platforms，2024年5月28日。该声明解释称，符合视为持牌条件的现有VATP可在2024年6月1日后以视为已获发牌的身份继续经营，但

© 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.

它们并非正式持牌，证监会可拒绝其申请，届时它们必须结束业务。 ↩

3. SFC，Guidelines for Virtual Asset Trading Platform Operators，2023年6月，第7章（虚拟资产的纳入）、第10章（客户资产的托管）及第11章（补偿安排）。98%冷存储以及50%/100%补偿的数字分别见于第10章和第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