Por que os clientes comparam Singapura e Hong Kong, e como respondo

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

Na minha experiência, a pergunta chega em uma de três formas. Um fundador pergunta onde instalar a sede asiática de uma bolsa ou de um emissor de stablecoin. Um gestor de fundos pergunta onde domiciliar um fundo asiático de ativos digitais e seu gestor. Uma família pergunta onde sediar um family office que detém tokens. Em cada uma dessas formas, o cliente em geral já excluiu Dubai por razões reputacionais ou de estilo de vida e Tóquio por causa do idioma e dos impostos, e restam-lhe as duas cidades de common law.

Minha resposta começa pela adequação regulatória. Uma bolsa que quer clientes de varejo, ETFs à vista ou a emissão de stablecoins com base em uma lei hoje em vigor escolhe Hong Kong. Uma bolsa que quer um negócio institucional, acesso à região do Sudeste Asiático e uma licença reconhecida por banqueiros em toda parte escolhe Singapura. Um emissor de stablecoin em 2026 pode muito bem escolher Hong Kong pela lei e Singapura pelo mercado do dólar de Singapura. Alguns fizeram as duas

© 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.

coisas. Uma plataforma de tokenização de fundos e títulos de dívida escolhe Singapura pelo Projeto Guardian e pela Variable Capital Company (VCC), a menos que seus investidores estejam na Grande China.

Pergunta do cliente

"Singapura ou Hong Kong é mais seguro para um fundo que detém tokens?" Ambos são seguros no sentido jurídico que mais importa a um fundo. Ambos reconhecem os tokens como propriedade, ambos têm tribunais que concedem medidas cautelares de natureza real (proprietary injunctions) contra ladrões e ambos têm regimes de insolvência que respeitam um trust devidamente constituído. As diferenças estão em outro lugar. Os incentivos de Singapura para fundos, previstos nas seções 13O e 13U do Income Tax Act 1947, são mais bem documentados e mais amplamente utilizados do que a isenção unificada para fundos de Hong Kong, embora Hong Kong tenha estendido sua isenção aos ativos digitais em 2024 e 2025. A Variable Capital Company de Singapura tem um histórico mais longo do que a open-ended fund company de Hong Kong. Os bancos de Hong Kong avançaram mais depressa em depósitos tokenizados e ETFs. E Hong Kong carrega um componente político que alguns investidores precificam e outros ignoram. A Parte M, Capítulo IV e a Parte O, Capítulo III trazem os detalhes. A maioria dos meus clientes de fundos escolhe Singapura, enquanto a maioria dos meus clientes com investidores da China continental escolhe Hong Kong.

O segundo elemento da minha resposta é a realidade bancária e de custódia. As duas cidades têm hoje bancos que atendem empresas cripto licenciadas, mas a relação, em Singapura, entre a MAS e os bancos domésticos é mais antiga, e a oferta de custódia do DBS é mais madura do que a de qualquer banco de Hong Kong. O terceiro elemento são as pessoas. O talento de Singapura em compliance e tecnologia na área de ativos digitais é mais profundo, porque os licenciados vêm formando equipes desde 2020, ao passo que o contingente de talentos de Hong Kong foi reduzido pela emigração de 2020–2022 e está se reconstituindo. O quarto é a tributação, em que as duas cidades estão próximas para investidores e diferem em detalhes para traders e

© 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.

empregados, como explica a Parte M. O quinto é o direito e os tribunais, em que considero os dois equivalentes e vejo no SICC uma modesta vantagem de Singapura para uma parte suíça ou europeia.

Perspectiva transfronteiriça

Uma fundação de protocolo de Zug não precisa escolher. O padrão que vejo com mais frequência em 2026 coloca a tesouraria e a governança em Zug, a distribuição institucional e o fundo em Singapura e, quando o protocolo tem uma base de usuários na Grande China, um intermediário ou plataforma licenciado em Hong Kong. Os três reguladores se conhecem bem, cooperam com base em memorandos de entendimento e esperam ser informados sobre as demais entidades do grupo. O que não aceitarão é uma estrutura em que a sociedade de Singapura exista apenas para atender clientes em outros lugares, o que o regime da Parte 9 agora proíbe, ou uma sociedade de Hong Kong que atenda o varejo de Hong Kong sem licença. A estrutura deve corresponder à atividade em cada lugar, como mostra a Parte P, Capítulo IV.

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. 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.

© 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.