A comparação com Genebra e Zurique

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

Duas abordagens jurídicas

A Suíça e Singapura reivindicam ambas segurança jurídica para os criptoativos, que alcançaram por meios diferentes. A Suíça alterou seu direito civil, comercial, falimentar e do mercado financeiro por meio da Lei DLT, criando direitos-valor registrais, uma nova licença para sistemas de negociação DLT e um direito legal de separação dos criptoativos na falência.[1] Singapura deixou a propriedade e a insolvência a cargo do common law, que chegou a um resultado comparável por meio do caso *ByBit*, e concentrou seu esforço legislativo no licenciamento e na conduta dos prestadores de serviços. A abordagem suíça oferece mais segurança de antemão, enquanto a abordagem de Singapura depende da disposição dos juízes de adaptar categorias existentes.

Bancos e empresas especializadas

Na Suíça, dois bancos especializados receberam licenças bancárias para negócios com criptoativos em 2019, enquanto a contribuição de Genebra veio principalmente de fornecedores de tecnologia que atendem bancos privados, como a Taurus.[2] Em

© 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.

Singapura, o maior banco, o DBS, construiu sua própria bolsa digital e seu negócio de custódia, enquanto bolsas globais obtiveram licenças de pagamento.[3] Os dois centros convergiram para o mesmo modelo para clientes abastados: criptoativos mantidos por meio de instituições reguladas, com custódia segregada e plena conformidade.

Stablecoins e tokenização

Em matéria de stablecoins, Singapura agiu antes. Seu regime de 2023 e a consulta legislativa de 2026 contrastam com um regime suíço que ainda estava em consulta em 2026. Em matéria de tokenização, os dois centros desenvolvem projetos semelhantes, com ênfases diferentes. O Banco Nacional Suíço testou moeda de banco central de atacado com a bolsa digital de Zurique no Project Helvetia.[4] O programa Guardian de Singapura tem alcance mais amplo, com um grupo de formuladores de políticas composto por nove autoridades e organizações internacionais e a ambição declarada de definir padrões para mercados transfronteiriços. A participação da FINMA no grupo de formuladores de políticas do Guardian dá às instituições suíças voz nesse trabalho.

Hong Kong e Dubai

Os concorrentes mais diretos na região são Hong Kong e Dubai. Desde 2022, Hong Kong se posiciona como um centro aberto à negociação licenciada de ativos virtuais, inclusive para investidores de varejo, e introduziu seu regime de stablecoins em 2025. Seu regime de licenciamento para plataformas de negociação de ativos virtuais entrou em vigor em 2023.[5] Dubai criou uma autoridade específica, a Virtual Assets Regulatory Authority, em março de 2022 e esteve entre os destinos das empresas que deixaram Singapura em 2025.[6] Singapura aceitou perder parte dos negócios para esses centros em troca de um perfil de risco mais baixo. A questão de saber se essa escolha foi acertada é retomada no Capítulo K.III, que examina a concorrência entre os centros financeiros como um todo.

© 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.

Em números

Payment Services Act 2019: Lei nº 2 de 2019, aprovada em 14 de janeiro de 2019, em vigor desde 28 de janeiro de 2020, sete serviços de pagamento regulados. Pedidos de licença até julho de 2021: mais de 480, dos quais cerca de 170 para serviços de digital payment tokens, sem que nenhuma licença DPT tivesse sido emitida. Extensão à custódia e à facilitação de transferências: 4 de abril de 2024. Salvaguarda em trust: a partir de 4 de outubro de 2024. Terra e Luna, maio de 2022: quase US$ 45 bilhões de valor de mercado perdidos em uma semana. Three Arrows Capital: liquidação decretada em 27 de junho de 2022, créditos dos credores de cerca de US$ 3,5 bilhões. Investimento da Temasek na FTX baixado como perda: US$ 275 milhões. FSMA aprovado em 5 de abril de 2022; Parte 9 em vigor desde 30 de junho de 2025. Regime de stablecoins: 15 de agosto de 2023, resgate ao par em até cinco dias úteis; consulta legislativa de 1º de setembro a 16 de outubro de 2026. Project Guardian: lançado em 31 de maio de 2022, nove formuladores de políticas e 28 membros do setor. BLOOM: 24 membros do setor em outubro de 2026.

Notas

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, Parte K, Capítulo I: Lei DLT em vigor desde 1º de fevereiro de 2021 (direitos-valor registrais) e 1º de agosto de 2021 (sistemas de negociação DLT e segregação na falência); primeiro sistema de negociação DLT, BX Digital, autorizado em 18 de março de 2025. ↩
2. Ibid., sobre as licenças bancárias do AMINA Bank (antigo SEBA) e do Sygnum em 2019 e sobre a Taurus, fundada em Genebra em 2018. ↩
3. DBS Digital Exchange, lançada em dezembro de 2020 para investidores institucionais e credenciados, com serviços de custódia prestados pelo DBS. ↩
4. Ressos, *Genève, place financière internationale*, Parte K, Capítulo I, sobre o Project Helvetia do Banco Nacional Suíço, em andamento pelo menos até junho de 2028. ↩
5. Regime de licenciamento da SFC de Hong Kong para plataformas de negociação de ativos virtuais nos termos da Anti-Money Laundering and

© 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.

Counter-Terrorist Financing Ordinance, em vigor desde 1º de junho de 2023. ↩

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 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.