

elven

Elven 全球加密合规研究报告

深入了解香港 SFO / AMLO 牌照

Elven 研究 2024年8月



内容

全球加密合规概况.....	3
报告导言.....	5
SFO / AMLO - 牌照注册和资格标准.....	6
SFO / AMLO - 记录保存/合规文件.....	9
SFO / AMLO - 客户资产托管.....	17
SFO / AMLO - 时间线.....	19
香港证券及期货事务监察委员会授权的可投资虚拟资产的基金.....	20
稳定币发行人的监管制度.....	22
结论.....	25
关于 Elven.....	26
案例研究.....	27
案例研究 - 受监管的交易所 (Coinhako).....	27
案例研究 - 上市公司 (SINOHOPE).....	28
案例研究 - 场外交易 (Hashkey OTC).....	29
案例研究 - 支付 (DTC Pay).....	30
参考资料.....	31

全球加密合规概况

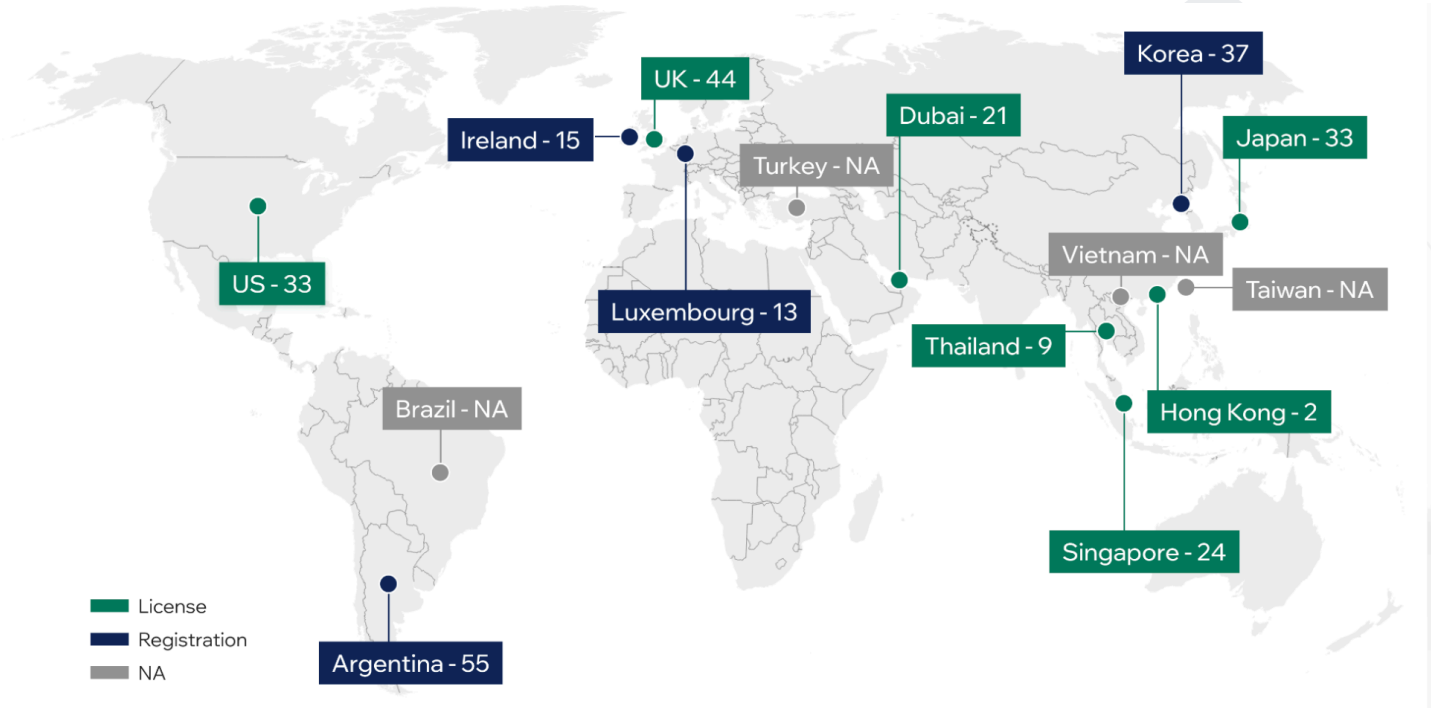


图 1: 司法管辖区内的持牌/注册虚拟资产服务提供商
来源: 监管机构(检索于7月28日), Elven 研究编制

全球对虚拟资产服务提供商的合规性重视程度不断提高。根据金融行动特别工作组¹(FATF)进行的研究, 2024年有82个司法管辖区要求加密货币的持牌/注册。

¹ Financial Action Task Force (FATF) (June 2024) Targeted Update On Implementation Of The FATF Standards On Virtual Assets And Virtual Asset Service Providers

司法管辖区 - 监管机构	现状	虚拟资产服务提供商数量
 新加坡 - 金融管理局	持牌	24
 香港 - 证券及期货事务监察委员会	持牌	2
 美国 - 纽约州金融服务部	持牌	33
 日本 - 日本虚拟货币交易商协会	持牌	33
 泰国 - 证券交易委员会	持牌	9
 迪拜 - 虚拟资产监管局	持牌	21
 英国 - 金融行为监管局	持牌	44
 爱尔兰 - 中央银行	注册	15
 卢森堡 - 金融监管委员会	注册	13
 阿根廷 - 国家证券委员会	注册	55
 韩国 - 金融服务委员会	注册	37
 土耳其	无	
 巴西	无	
 台湾	无	
 越南	无	

图 2: 司法管辖区内的持牌/注册虚拟资产服务提供商
来源: 监管机构(检索于7月28日), Elven 研究编制

报告导言

SFO / AMLO 牌照

香港证券及期货事务监察委员会(SFC)对虚拟资产交易平台(VATP)制定了严格且透明的合规监管规定。《证券及期货条例》(第571章)(SFO)和《反洗钱及反恐怖分子资金筹集条例》(第615章)(AMLO)的牌照高度适用于虚拟资产交易平台。目前,共有2家虚拟资产交易平台获得了牌照,另有16家正在申请。

信息披露

在记录保存和合规文件方面, SFO / AMLO 牌照的三大监管披露要求是:客户资产的月度对账、向香港证券及期货事务监察委员会提交月度和半年度报告以及进行年度审计。

保障

客户资产的保护是关键,这些资产应存放在信托账户中。平台应有赔偿安排,以补偿客户在冷存储中可能损失的50%以及在热存储和其他存储中可能损失的100%虚拟资产。交易必须由至少两方授权,且至少98%的客户资产应存放在冷存储中。



图 3: 香港加密监管概况, Elven 研究编制

SFO / AMLO - 牌照注册和资格标准

注册/持牌

根据《证券及期货条例》(第571章)及《打击洗钱及恐怖分子资金筹集条例》(第615章)(《打击洗钱条例》), 在香港经营业务或积极地向香港投资者推广其服务的中央虚拟资产交易平
台, 均须获证监会发牌并受其监管。

	SFO 下的制度	AMLO 下的制度
牌照类别	第1类受规管活动(证券交易)及第7类受规管活动(提供自动化交易服务)	提供虚拟资产服务(营运虚拟资产交易所)
牌照范围	运用可配对客户交易指示的自动化交易系统提供证券型代币*交易服务并随同该等交易服务提供附加的保管服务的中央平台。	运用可配对客户交易指示的自动化交易系统提供非证券型代币*交易服务并随同该等交易服务提供附加的保管服务的中央平台
拟获发牌的人士	持牌法团 持牌法团的持牌代表(包括负责人员)	持牌提供者 持牌提供者的持牌代表(包括负责人员)

图 4: SFO 制度与 AMLO 制度摘要

来源: 香港证券及期货事务监察委员会(检索日期: 7月28日), Elven 研究编制

* 鉴于虚拟资产的条款和特点可能随时间而演变, 某一虚拟资产分类或会由非证券型代币变为证券型代币(反之亦然)。为免违反发牌制度的规定及确保业务得以持续运作, 虚拟资产交易平台宜同时根据SFO及AMLO下的制度申领牌照。

虚拟资产交易平台指南²

资格标准

如果您要申请 SFO 和/或 AMLO 制度下的牌照，必须满足以下所有标准：

- 必须让香港证券及期货事务监察委员会确信你是合适人选
- 在确定一个公司是否有能力从事任何相关活动时，香港证券及期货事务监察委员会将考虑多个关键要素，包括公司的业务、公司治理、内部控制、运营审查、风险管理以及合规性，同时还有高级管理人员和其他员工的综合能力。
- 您应在香港始终维持相当于平台实际拥有且具备高流动性的资产，例如现金、存款、国库券和存单（不包括虚拟资产），这些资产的总额应至少相当于平台12个月的实际经营费用（按滚动计算）。
- 您必须始终维持不低于5,000,000港币的实收资本（称为“最低实收资本”）。

² Securities and Futures Commission. (2023). Guidelines for virtual asset trading platform operators.

截至7月23日，证监会登记在册³的持牌虚拟资产交易平台有2家，正在申请的有16家。

持牌虚拟资产交易平台

 <u>OSL</u>	 <u>HashKey</u>	
---	---	--

正申请牌照的虚拟资产交易平台

















 <u>BGE</u>	 <u>HKbitEX</u>	 <u>HKVAX</u>
 <u>VDX</u>	 <u>PantherTrade</u>	 <u>Accumulus</u>
 <u>DFX Labs</u>	 <u>Bixin.com</u>	 <u>EX.IO</u>
 <u>bitV</u>	 <u>YAX</u>	 <u>Bullish</u>
 <u>Crypto.com</u>	 <u>WhaleFin</u>	 <u>Matrixport HK</u>
 <u>bitcoinworld</u>		

图 5: 香港证券及期货事务监察委员会登记表

来源: 香港证券及期货事务监察委员会(检索日期: 7月23日), Elven 研究编制

³ Securities and Futures Commission. (n.d.). Lists of virtual asset trading platforms.

SFO / AMLO - 记录保存/合规文件

为确保符合香港证券及期货事务监察委员会的要求，我们总结了 SFO / AMLO 牌照的三大监管披露要求。

- 客户资产的月度对账
- 向香港证券及期货事务监察委员会提交月度和半年度报告
- 年度审计

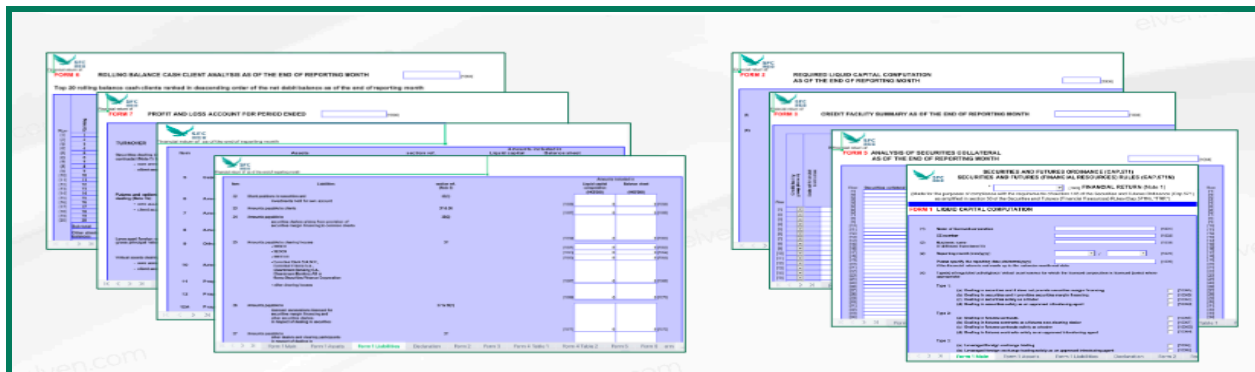
- 客户资产的月度对账

每月核对与其他人员(包括虚拟资产交易平台(VATP)和银行)余额或头寸的差异，并展示如何解决这些差异；和

- 向香港证券及期货事务监察委员会提交月度和半年度报告

SFO / AMLO 牌照持有者需要向香港证券及期货事务监察委员会提交财务申报表。

SFC Financial Return Form		Total 12 Forms	elven
Form 1	→ Balance Sheet	Semi - Annual	
Form 2 ~ Form 6	→ SFC required computations and declarations	Monthly	
Form 7	→ Profit and Loss	Monthly	
Form 8	→ Analysis of Clients asset	Monthly	
Form 9 ~ Form 12	→ Other specialised regulatory required form		





**SECURITIES AND FUTURES ORDINANCE (CAP.571)
SECURITIES AND FUTURES (FINANCIAL RESOURCES) RULES (CAP.571N)**

* [1000] **FINANCIAL RETURN (Note 1)**
 (Made for the purposes of compliance with the requirements of section 145 of the Securities and Futures Ordinance (Cap.571) as amplified in section 56 of the Securities and Futures (Financial Resources) Rules (Cap.571N), "FRR")

FORM 1 LIQUID CAPITAL COMPUTATION

(1)	Name of licensed corporation	<input type="text"/>	[1001]
	CE number	<input type="text"/>	[1002]
(2)	Business name (if different from item (1))	<input type="text"/>	[1003]
(3)	Reporting month (mm/yyyy)	<input type="text"/> / <input type="text"/>	[1004]
	Please specify the reporting date (dd/mmm/yyyy) if the financial return is not made up to the calendar month-end date	<input type="text"/>	[1005]
(4)	Type(s) of regulated activity(ies) / virtual asset service for which the licensed corporation is licensed (select where appropriate)		
	Type 1:		
	(a) Dealing in securities and it does not provide securities margin financing	<input type="checkbox"/>	[1006A]
	(b) Dealing in securities and it provides securities margin financing	<input type="checkbox"/>	[1006B]
	(c) Dealing in securities solely as a trader	<input type="checkbox"/>	[1006C]
	(d) Dealing in securities solely as an approved introducing agent	<input type="checkbox"/>	[1006D]
	Type 2:		
	(a) Dealing in futures contracts	<input type="checkbox"/>	[1006E]
	(b) Dealing in futures contracts as a futures non-clearing dealer	<input type="checkbox"/>	[1006F]
	(c) Dealing in futures contracts solely as a trader	<input type="checkbox"/>	[1006G]
	(d) Dealing in futures contracts solely as an approved introducing agent	<input type="checkbox"/>	[1006H]
	Type 3:		
	(a) Leveraged foreign exchange trading	<input type="checkbox"/>	[1006I]
	(b) Leveraged foreign exchange trading solely as an approved introducing agent	<input type="checkbox"/>	[1006J]


< < > >
Form 1 Main
Form 1 Assets
Form 1 Liabilities
Declaration
Form 2
Fo

图 6: 财务申报表

来源: 香港证券及期货事务监察委员会(2023年5月), Elven 研究编制

- 年度审计
- 年度审计问卷

指定的虚拟资产交易平台的审计师应在财务年度结束后4个月内提交的年度表格。



SECURITIES AND
FUTURES COMMISSION
證券及期貨事務監察委員會

Audit Questionnaire

Name of Corporation: _____
("The Licensed Corporation / Licensed Provider")

Financial year ended: _____

We hereby confirm that the information provided herein is accurate to the best of our knowledge and belief.

Auditors' signature: _____

Name of auditors and address: _____

Date: _____

Audit Questionnaire (May 2023)



Foreword

In order to assist the Intermediaries Supervision Department of the Securities and Futures Commission ("the Commission") to carry out its functions of supervising licensed corporations and corporations licensed under section 53ZRK of the Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Financing Ordinance ("AMLO") as licensed providers for virtual asset service ("Licensed Providers"), we request the assistance of auditors in completing this questionnaire.

The questionnaire takes for granted that the audit has been carried out in accordance with Hong Kong Standards on Auditing and Hong Kong Standards on Assurance Engagements issued by the Hong Kong Institute of Certified Public Accountants and has covered compliance with the disclosure requirements of the Companies Ordinance, in the case of licensed corporations / Licensed Providers that are incorporated in Hong Kong, the Securities and Futures (Accounts and Audit) Rules and Schedule 3F of the AMLO. The purpose of the questionnaire is to obtain information, not readily available from the audited financial statements, which would help the Commission form a better understanding of licensed corporations / Licensed Providers.

Section 158 of the Securities and Futures Ordinance and Section 53ZSM of the AMLO allows auditors to provide such information to the Commission without the breaching of any duty to the licensed corporations / Licensed Providers.

The Commission recognises that auditors will only examine a sample of transactions during their work. The questionnaire should, therefore, be completed on the basis of information obtained by auditors during the course of the audit of the financial statements covered by the questionnaire. The Commission does not expect auditors to extend the scope of their work in order to complete the questionnaire.


If a question cannot be fully answered by "Yes" or "No" please supply an explanation, using additional schedules if necessary.

The completed audit questionnaire should be submitted, no later than four months after the end of the financial year to which it relates, to:

Intermediaries Supervision Department
Securities and Futures Commission
54/F, One Island East
18 Westlands Road, Quarry Bay, Hong Kong



	Yes	No	N/A
1. (a) Which areas of system of internal controls of the Licensed Corporation / Licensed Provider have you relied on when conducting your audit?			
Handling of client accounts	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Dealing practices	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Asset protection	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Risk management	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Information management	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
Others (supply details) _____	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
(b) Have you issued any management letter for internal control weakness(es) in relation to the current audit period?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
If yes, please include a copy of the management letter.			
(c) Is any point raised in previous management letter(s) still unresolved?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
If yes, please provide details.			
2. (a) Are you aware of any modification, waiver or approval under any rules made under the Securities and Futures Ordinance valid as at the period end date?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
(b) If yes in 2(a), are you aware of any instance where the condition(s) (if any) imposed by the Commission for any such modification, waiver or approval has not been met by the Licensed Corporation?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3. (For Licensed Corporations only) Are you satisfied that no material inconsistency between the audited accounts and the additional disclosure of financial information as required by the Account Disclosure Document came to your attention?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
If not, please give details.			
4. Have you identified any material revisions, discrepancies or reclassifications of the balances in the year-end liquid capital computation between the audited financial return and the financial return for the relevant period first submitted by the Licensed Corporation / Licensed Provider to the Commission?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
If yes, please give details.			



SFC
證監會

If the Licensed Corporation / Licensed Provider and / or its associated entity has held client assets during any time in the financial year, please answer questions 5 to 7:

	Yes	No	N/A
In the course of your audit,			
5. Are you aware of any instances of management overriding the systems of internal control relating to client assets?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
(a) If yes, have you raised management letter point on the issue or qualified your audit report in the current audit period?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
(b) If no in 5(a), please provide details of the instances and explain why the issue does not need to be raised in the management letter or the audit report.			

6. Are you aware of any lack of segregation of incompatible duties in the systems of internal control relating to client assets?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
(a) If yes, have you raised management letter point on the issue or qualified your audit report in the current audit period?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
(b) If no in 6(a), please provide details of the lack of segregation of incompatible duties and explain why the issue does not need to be raised in the management letter or the audit report, including compensating controls if any, adopted by the Licensed Corporation / Licensed Provider and / or its associated entity.			

7. In the course of your audit, did you conduct a circularization of client account balances and balances of client securities / securities collateral / client virtual assets held by the Licensed Corporation / Licensed Provider and / or its associated entity?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
(a) If yes, please provide the following details.			
• The cut-off date of the balances being circularized ("reference date")			<u>dd/mm/yyyy</u>
• Total number of client accounts from which circularization samples were selected			_____
• Total number of client accounts circularized			_____
• Total market value of client securities and securities collateral held by the client accounts circularized as at the reference date			_____
• Total market value of client virtual assets held by the client accounts circularized as at the reference date			_____
• Total debit / credit balances ¹ of the client accounts circularized as at the reference date			_____
Total debit balances ¹			_____
Total credit balances ¹			_____
Have you identified any material unexplained discrepancies?	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	
If yes, please provide details			


(b) If no circularisation was conducted for the audit, please briefly describe your audit approach to substantiating client account balances, stockholdings and virtual asset holdings.			

¹ The total debit / credit balances of client accounts mean the aggregate of the net debit / credit balance of client accounts calculated on a client-by-client basis

图 7: 审计问卷

来源: 香港证券及期货事务监察委员会 (2023年5月), Elven 研究编制

- 年度客户资产分析表



**SECURITIES AND
FUTURES COMMISSION**
證券及期貨事務監察委員會

Form

(Made for the purposes of compliance with the requirements of section 156(1)(a) of the Securities and Futures Ordinance (Cap. 571) as amplified in section 3(3) of the Securities and Futures (Accounts and Audit) Rules (Cap. 571P) and Section 53ZSC(1)(a) of the Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Financing Ordinance (Cap. 615) (“AMLO”) as amplified in Section 3(b) of Schedule 3F of the AMLO)

Analysis of Client Assets for Associated Entity

**Table 1 Analysis of client securities and client virtual assets
as of the date of financial year-end _____**

(This part is applicable to associated entities of licensed corporations, registered institutions and corporations licensed under section 53ZRK of the AMLO to provide a virtual asset service (“Licensed Provider”))

	Market value (HK\$'000)
<u>Analysis of client securities and client virtual assets</u>	
Client securities	
Deposited in accounts held in Central Clearing and Settlement System (“CCASS”) (A)	
Deposited in safe custody with authorized financial institutions (B)	
Deposited in safe custody with licensed corporations (C)	
Held in the office premises of the intermediary or associated entity (D)	
Held in other locations (E) (Note 1)	
Total client securities (F) = (A) + (B) + (C) + (D) + (E)	
Client virtual assets	
Deposited in hot wallets (G)	
Deposited in cold wallets (H)	
Others (I) (Note 2)	
Total client virtual assets (J) = (G) + (H) + (I)	

Note 1: Please specify in the space below the locations of the client securities and purposes of the dispositions.

Note 2: Please specify in the space below the locations of the client virtual assets.



Table 2 Analysis of client money as of the date of financial year-end _____

(This part is only applicable to associated entities of licensed corporations and Licensed Provider)

	(HK\$'000)
Analysis of client money	
Amounts held in segregated account maintained with authorized financial institution (K)	
Amounts held in segregated account maintained with other person approved by the Commission under the Securities and Futures (Client Money) Rules (L)	
Amounts held with approved banks incorporated outside Hong Kong (M)	
Others (N) (Note 3)	
Total (O) = (K) + (L) + (M) + (N)	

Note 3: Please specify in the space below the locations of the client money.

图 8: 客户资产分析表

来源: 香港证券及期货事务监察委员会 (2023年5月), Elven 研究编制

SFO / AMLO - 客户资产托管

在信托账户中隔离客户资产

- 应有赔偿安排, 以补偿客户在冷存储中可能损失的50%以及在热存储和其他存储中可能损失的100%虚拟资产
- 至少需要两方授权交易
- 至少98%的客户资产存放在冷存储中

根据虚拟资产交易平台(VATP)指南⁴, 我们强调以下几个关键点:

1. 除非在香港证券及期货事务监察委员会允许的有限情况下, 98%的客户虚拟资产应存储在冷存储中(例如基于硬件安全模块(HSM)的冷存储), 以尽量减少因平台被攻破或黑客攻击而导致的损失风险。
2. 客户的虚拟资产应与虚拟资产交易平台(VATP)的资产隔离开来。
3. 除非该地址属于客户并已列入白名单, 否则平台不得允许任何钱包地址对客户的虚拟资产进行存取款操作。
4. 客户虚拟资产相关的密钥和私钥的访问应严格限制在经过适当筛选和培训的授权人员中, 任何个人均不得拥有或访问全部密钥、私钥或备份口令的信息, 同时应实施相应的控制措施以减轻授权人员之间串通的风险。
5. 密钥和私钥应安全地存储在香港。
6. 应监控客户的IP地址, 以识别和跟进可能不是由客户发起的存款或取款指令。

⁴ Securities and Futures Commission. (2023). Guidelines for virtual asset trading platform operators.

7. 虚拟资产交易平台应有香港证券及期货事务监察委员会批准的赔偿安排，以补偿客户在冷存储中可能损失的50%以及在热存储和其他存储中可能损失的100%虚拟资产。该安排应包括以下任一选项或多个选项：

(a) 第三方保险；

(b) 平台运营商或与平台运营商同一集团内任何公司的基金(以活期存款或六个月及更短期间到期的定期存款形式持有)或虚拟资产，这些基金被信托并专用于此目的；

(c) 香港授权金融机构提供的银行担保。

赔偿安排的任何后续变更应事先获得香港证券及期货事务监察委员会的批准。

8. 虚拟资产交易平台应每日监控托管的客户虚拟资产总价值，以确定赔偿安排是否仍符合上述要求。

SFO / AMLO - 时间线

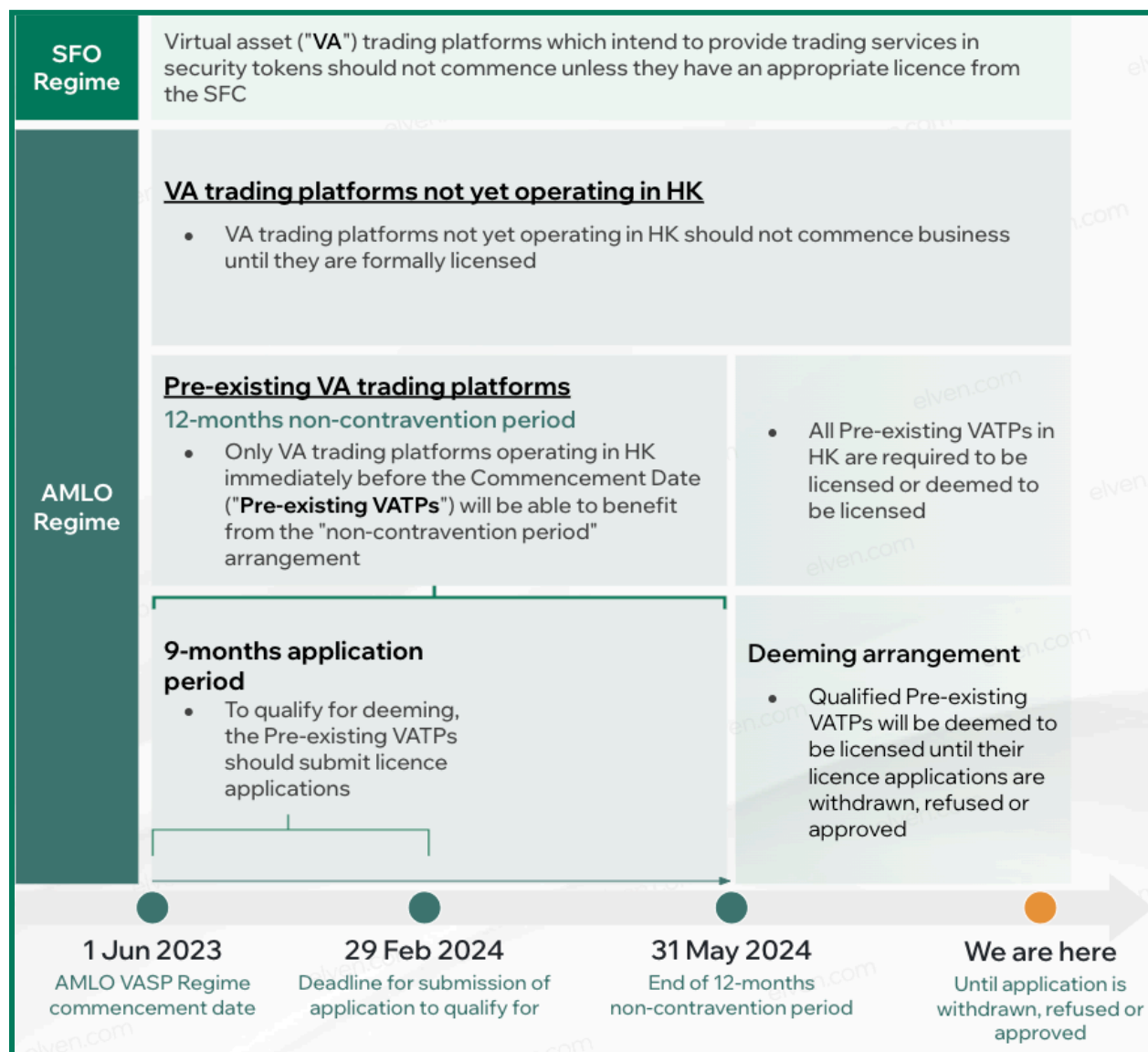


图 9: SFO / AMLO 时间线

来源: 证券及期货事务监察委员会关于虚拟资产交易平台营运者建议监管要求的咨询文件⁵ (2023年2月), Elven 研究编制

⁵ Consultation Paper on the Proposed Regulatory Requirements for Virtual Asset Trading Platform Operators Licensed by the Securities and Futures Commission (Feb 2023)

香港证券及期货事务监察委员会授权的可投资虚拟资产的基金

根据香港证券及期货事务监察委员会授权基金投资虚拟资产的通知⁶：

交易要求：

香港证券及期货事务监察委员会授权的虚拟资产基金应通过持牌的虚拟资产交易平台进行虚拟资产现货交易和收购。

托管要求：

1. 香港证券及期货事务监察委员会授权的虚拟资产基金的受托人/保管人仅能将其虚拟资产保管职能(如适用)委托给
 - (i) 持牌的虚拟资产交易平台，或
 - (ii) 符合香港金融管理局(HKMA)发布的虚拟资产保管标准的授权机构(或当地注册授权机构的子公司)
2. 应确保持有的虚拟资产与其自身资产及为其他客户持有的资产隔离开来；
3. 应将大部分虚拟资产存储在冷钱包中。在满足认购和赎回需求的同时，应尽可能减少虚拟资产存储在热钱包中的数量和时间；
4. 应确保密钥和私钥：(i) 安全存储在香港；(ii) 严格限制授权人员访问；(iii) 足够防范猜测(例如，通过非确定性方式生成)或串通(通过多签名和密钥分片等措施)；(iv) 适当备份，以减少任何单点故障带来的风险。

⁶ Securities and Futures Commission. (2023). Circular: Product authorization (Ref No. 23EC65).

批准要求：

对于(i) 拥有或打算拥有超过净资产值 (NAV) 10%的虚拟资产敞口，并希望获得香港证券及期货事务监察委员会授权的基金；或(ii) 计划将虚拟资产敞口提升至超过净资产值10%的现有授权基金，需事先咨询并获得香港证券及期货事务监察委员会的批准。

BTC/ETH ETF







 <u>Bosera HashKey Bitcoin ETF (3008.HK)</u>	 <u>Harvest Bitcoin Spot ETF (3439.HK)</u>	 <u>ChinaAMC Bitcoin ETF (3042.HK)</u>
 <u>Bosera HashKey Ether ETF (3009.HK)</u>	 <u>Harvest Ether Spot ETF (3179.HK)</u>	 <u>ChinaAMC Ether ETF (3046.HK)</u>

图 10: 香港的BTC/ETH ETF

来源: 路透社⁷ (2024年4月), Elven 研究编制

⁷ Reuters (April 2024) Asia's first spot bitcoin and ether ETFs make lukewarm Hong Kong debut

稳定币发行人的监管制度



图 11: 香港稳定币发行人的拟议监管制度时间表

来源: 香港证券及期货事务监察委员会⁸ (2024年7月), Elven 研究编制

在市场的支持下, 财经事务及库务局(FSTB)和香港金融管理局(HKMA)将推进立法提案, 在香港实施对法币挂钩稳定币(FRS)发行人的监管制度。

🔑 要点:

🏦 **香港银行账户**: 使用香港银行账户处理发行和赎回请求是确定法币挂钩稳定币是否在香港发行的一个因素。

👛 **完全担保**: 发行的法币挂钩稳定币金额必须始终由储备资产完全担保。

💎 **高质量资产**: 使用代币化的高质量和高流动性的储备资产是允许的。

🛡️ **用户保护**: 将储备资产存放在香港持牌银行中可以提供更好的用户保护。

⁸ SFC (July 2024) Legislative Proposal to Implement the Regulatory Regime for Stablecoin Issuers in Hong Kong

🚫 无利息或激励: 法币挂钩稳定币发行人不得与第三方为稳定币用户提供利息。禁止提供营销激励。

🏢 本地注册: 要求在本地注册公司。

👤 首席执行官在港: 首席执行官在香港至关重要。

💰 资本要求: 最低实收资本要求为, 2500万港币或在流通中的法币挂钩稳定币面值的1%中的较高者。

🔍 审计标准: 确保会计师在相关领域具有足够的知识、专业技能、资源和独立性来进行审计或审查。

🌐 监管合作: 考虑与其他管辖区建立正式的监管合作机制。

在7月，香港金融管理局(HKMA)宣布三家发行人将参与沙盒计划。

在评估过程中，这些机构证明了其对在香港开展稳定币发行业务有真正兴趣，并制定了合理的商业计划。他们在沙盒安排下提出的操作计划将在有限范围内以风险可控的方式进行。

稳定币发行人沙盒参与者

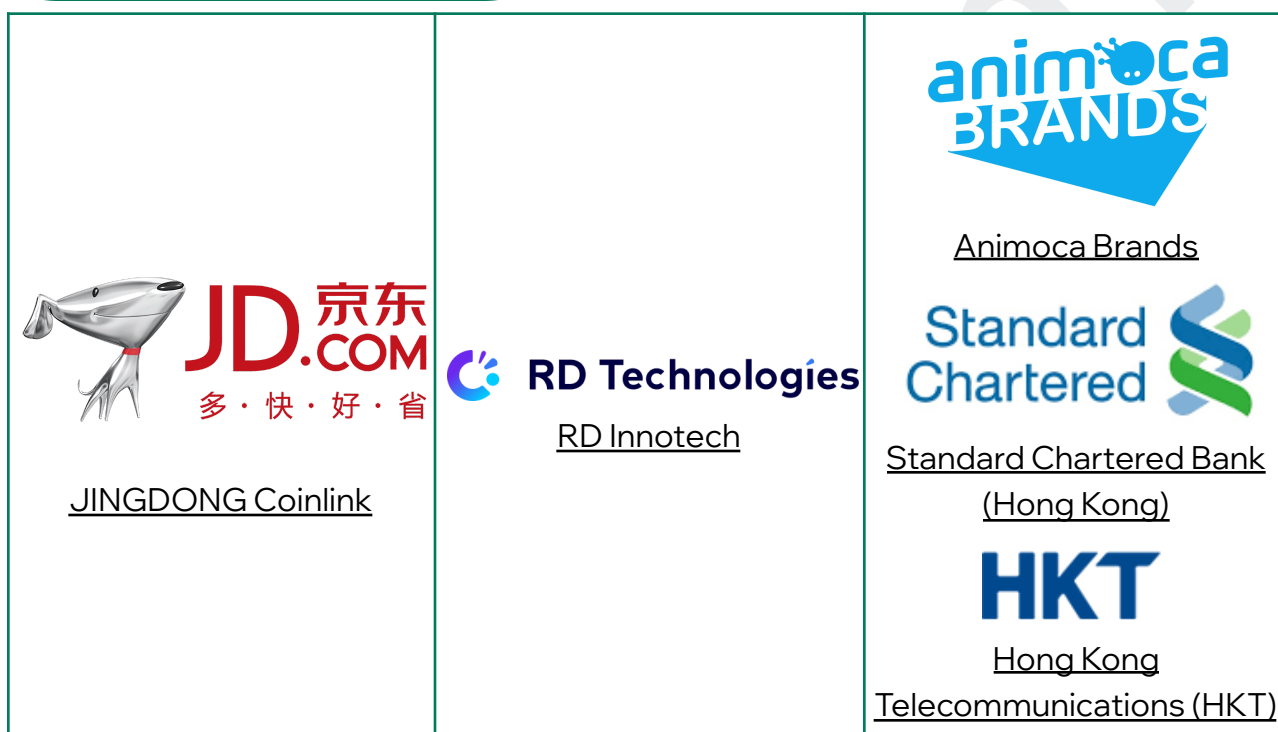


图 12: 稳定币发行人沙盒参与者

来源: 香港金融管理局⁹ (2024年7月18日), Elven 研究编制

⁹ HKMA (18 July 2024), HKMA announces stablecoin issuer sandbox participants

结论

截至7月25日，共有13家虚拟资产交易平台撤回或被退回了其牌照申请，其中包括OKX、Gate和Bybit等主要玩家。仅在2024年，就有大约30家虚拟资产交易平台被添加到香港证券及期货事务监察委员会警告名单¹⁰中。尽管香港因其优惠的税率和发达的金融中心地位仍然是对虚拟资产交易平台吸引力十足的中心，香港证券及期货事务监察委员会已经实施了严格的监管和监控措施，以保护消费者利益。

在最近举行的 Foresight 2024 年度峰会¹¹上，香港特别行政区立法会议员 David Chiu 强调，该举措对未来五到十年的科技行业至关重要。Chiu 说：“数字资产行业在过去几年取得了显著进展，但我们仍处于非常早期的阶段。我们应该建立健全的交易系统，并尽快出台与稳定币相关的立法。”

¹⁰ Securities and Futures Commission. (2023, Sep 29). Alerts – full list.

¹¹ Cointelegraph (2024, Aug 11). Hong Kong to enhance digital asset regulation in 18 months

关于 Elven

专业加密财务软件

Elven 是一款专业的加密财务软件，专为OTC(场外交易)、支付、交易所和Web3项目设计，帮助实现合规、审计准备和会计自动化。Elven 已获得 Insight Assurance 提供的 SOC 2 Type 1 和 Type 2 以及 SOC 1 Type 2 审计报告，我们坚定致力于保障客户的数据安全和信息隐私。

Elven 受到 Web3 领域 800 多家行业领先企业(如 Hashkey 和 Coinhako)的信任。Elven 提供综合解决方案，如集成法币、加密会计、简化技术支持、全天候咨询服务，以及 SOC 2 审计的安全保障。



客户



案例研究

案例研究 - 受监管的交易所 (Coinhako)



简介

Coinhako 是一家持有新加坡金融管理局 (MAS) MPI 牌照的公司, 允许其根据《支付服务法案》(PSA) 提供数字支付代币服务及其他支付服务。作为一家领先的新加坡加密货币交易所, Coinhako 使用户能够交易各种加密货币, 如比特币、以太坊和瑞波币。该平台专注于为亚洲用户简化加密货币交易, 提供用户友好的界面和多种支付选项, 如银行转账和信用/借记卡。

官方网站: <https://www.coinhako.com>

客户痛点

- 自动化的符合监管要求的每日对账报告
- 需要管理众多金融数据来源, 并处理数以亿计的大量数据
- 手动对账和会计任务给财务团队带来了显著挑战

我们提供

- 监管合规: 满足新加坡金融管理局要求的每日资产对账报告
- 客户隔离: 每位客户单独的资产账簿
- 深度集成: 定制访问 20 条链的余额和交易, 与内部系统和托管系统集成
- 大量数据处理: 导入数十亿笔交易, 自动更新数百万个地址

案例研究 - 上市公司 (SINOHOPE)



简介

Sinohope Technology Holdings Limited (股票代码: 1611.HK, “SINOHOPE”) 是一个综合性的数字资产保管平台, 专注于数字资产保管, 并提供各种保管解决方案, 帮助企业安全便捷地使用数字资产。SINOHOPE 采用 MSC-CMP 技术, 支持用户以分布式方式管理私钥碎片和协作签名, 解决了私钥的单点风险, 并有效提高了透明度和易用性。SINOHOPE 坚持安全、合规、专业和服务多样化的原则, 提供易于使用的中心化和去中心化混合服务。

基于 MPC 自我保管平台和持牌数字资产保管服务, SINOHOPE 还为机构和高净值客户提供定制的 OTC 柜台、虚拟资产管理、Web3 全栈套件以及其他产品和服务。

官方网站: <https://www.sinohope.com>

客户痛点

- 手工记账繁琐且易出错
- 对账过程非常耗时
- 财务报告审计准备需要大量的时间和资源

我们提供

- 与 SINOHOPE 业务本质相一致的自动化会计规则
- 自动计算加密资产的实现和未实现收益及损失, 并提供可追溯的计算过程
- 自动生成符合监管标准的财务报表

案例研究 - 场外交易 (Hashkey OTC)



简介

Hashkey OTC 是一家持有新加坡金融管理局 (MAS) MPI 牌照的公司, 根据《支付服务法》(PSA) 规定提供数字支付代币服务和其他支付服务。Hashkey OTC 是 HashKey Group 推出的服务, HashKey Group 是一家领先的全球金融科技公司, 专注于区块链和数字资产管理。Hashkey OTC 获得了新加坡金融管理局的支付服务牌照, 使其在新加坡合法运营并提供这些交易服务。

官方网站: <https://www.hashkey.com>

客户痛点

- 繁琐的人工对账过程
- 耗时的用于审计的财务报告准备
- 客户资金的隔离

我们提供

- 与 Hashkey 自主开发的业务系统无缝集成
- 提供清晰的审计证据, 简化交易流程
- 隔离并核算客户资金

另一家领先的场外交易公司也是我们的客户



案例研究 - 支付 (DTC Pay)



简介

DTC Pay 是一家持有新加坡金融管理局 (MAS) MPI 牌照的公司, 根据《支付服务法》(PSA) 提供数字支付代币服务和其他支付服务。DTC Pay 提供数字支付解决方案, 如多货币兑换、在线支付、店内支付和加密支付, 旨在帮助全球个人和企业实现无缝且高效的价值转移。

官方网站: <https://dtcpay.com/about-us-dtcpay/>

客户痛点

- 难以满足内部管理分析的要求, 因为内部管理分析要求业务报告涵盖多个维度
- 难以有效追踪每笔交易的利润和成本
- 担忧包含加密货币和法币的总账能否满足外部报告和审计要求

我们提供

- 支持定制化的业务辅助核算字段, 使业务报告能够覆盖多个维度, 如区域、业务线、客户、渠道等。这满足了内部管理分析的需求。
- 与DTC核心业务系统集成, 实现每个客户订单的损益核算, 同时计算管理报告所需的会计指标, 如收入、成本、费用、净利润等, 满足了订单利润分析的需求。
- 将业务核算结果导出到Oracle NetSuite总账模块, 以满足外部报告和审计要求。

另一家领先的支付公司也是我们的客户



参考资料

全球加密合规概况

1. Financial Action Task Force (FATF) (June 2024) Targeted Update On Implementation Of The FATF Standards On Virtual Assets And Virtual Asset Service Providers

<https://media.licdn.com/dms/document/media/D561FAQHg0hSbbdWyYQ/feedshare-document-pdf-analyzed/0/1721617608876?e=1723075200&v=beta&t=hFKcF9P7CpoiOgJJlplzanllPmeortLpeY6Wa2BtA0>

2. Monetary Authority of Singapore (Accessed 28 July). Financial Institutions List
<https://eservices.mas.gov.sg/fid/institution?term=major%20licence§or=Payments&category=Major%20Payment%20Institution&activity=Digital%20Payment%20Token%20Service>

3. Securities and Futures Commission (SFC) (Accessed 28 July). List of Virtual Assets Trading Platform

<https://www.sfc.hk/en/Welcome-to-the-Fintech-Contact-Point/Virtual-assets/Virtual-asset-trading-platforms-operators/Lists-of-virtual-asset-trading-platforms>

4. New York State Department of Financial Services (Accessed 28 July). Regulated Entities List

https://www.dfs.ny.gov/virtual_currency_businesses

5. Japan Virtual and Crypto Assets Exchange Association JVCEA (Accessed 28 July). Member List

<https://jvcea.or.jp/member/>

6. Office of the Securities and Exchange Commissioner (Accessed 28 July). Digital Asset Exchange List

<https://market.sec.or.th/LicenseCheck/views/DABusiness?exchange/en>

7. Virtual Assets Regulatory Authority (VARA, Dubai) (Retrieved on 28 July 2024). Public record of Licensed Virtual Asset Service Providers

<https://www.vara.ae/en/licenses-and-register/public-register/>

8. Financial Conduct Authority (UK) (Retrieved on 28 July 2024) Registered Crypto Asset firms

<https://register.fca.org.uk/s/search?predefined=CA>

9. Central Bank of Ireland (Retrieved on 28 July 2024) Registers

<https://registers.centralbank.ie/DownloadsPage.aspx>

10. CSSF Commission de Surveillance du Secteur Financier (Luxumborg) (Retrieved on 28 July 2024) Entities with PSAV

<https://edesk.apps.cssf.lu/search-entities/search?&st=advanced&entType=VAP>

11. Comisión Nacional de Valores (Argentina) (Retrieved on 28 July 2024). Virtual Asset Service Provider Registry (PSAV)

<https://www.cnv.gov.ar/SitioWeb/ProveedoresServiciosActivosVirtuales/RegistrosPSAV>

12. Korean Financial Intelligence Unit (KOFIU) (2024, Jun 24). Information disclosure status regarding reports of virtual asset business operators (as of June 24, 2024)

<https://www.kofiu.go.kr/cmnm/file/downloadBoard.do?seCd=0007&ordrNo=194&fileOrdrNo=18>

SFO / AMLO - 牌照注册和资格标准

13. Securities and Futures Commission. (2023). Guidelines for virtual asset trading platform operators.

<https://www.sfc.hk/-/media/EN/assets/components/codes/files-current/web/guidelines/Guidelines-for-Virtual-Asset-Trading-Platform-Operators/Guidelines-for-Virtual-Asset-Trading-Platform-Operators.pdf?rev=f6152ff73d2b4e8a8ce9dc025030c3b8>

14. Securities and Futures Commission. (n.d.). *Lists of virtual asset trading platforms.*

<https://www.sfc.hk/en/Welcome-to-the-Fintech-Contact-Point/Virtual-assets/Virtual-asset-trading-platforms-operators/Lists-of-virtual-asset-trading-platforms>

SFO / AMLO - 记录保存/合规文件

15. Securities and Futures Commission. (May 2023). Financial Return Form

<https://www.sfc.hk/en/Forms/Intermediaries/Financial-returns>

16. Securities and Futures Commission. (May 2023). Audit Questionnaire

<https://www.sfc.hk/-/media/EN/files/IS/forms/Audit-Questionnaire.pdf?rev=6d55cef4dd744cc993759c29bd231c79&hash=A9429163BBA8F0443587096981D5F6C8>

SFO / AMLO - 客户资产托管

17. Securities and Futures Commission. (2023). *Guidelines for virtual asset trading platform operators.*

<https://www.sfc.hk/-/media/EN/assets/components/codes/files-current/web/guidelines/Guidelines-for-Virtual-Asset-Trading-Platform-Operators/Guidelines-for-Virtual-Asset-Trading-Platform-Operators.pdf?rev=f6152ff73d2b4e8a8ce9dc025030c3b8>

SFO / AMLO - 时间线

18. Consultation Paper on the Proposed Regulatory Requirements for Virtual Asset Trading Platform Operators Licensed by the Securities and Futures Commission (Feb 2023)

<https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/consultation/doc?refNo=23CP1>

香港证券及期货事务监察委员会授权的可投资虚拟资产的基金

19. Securities and Futures Commission. (2023). *Circular: Product authorization* (Ref No. 23EC65).

<https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/circular/products/product-authorization/doc?refNo=23EC65>

稳定币发行人的监管制度

20. SFC (July 2024) Legislative Proposal to Implement the Regulatory Regime for Stablecoin Issuers in Hong Kong

<https://www.hkma.gov.hk/media/eng/doc/key-information/press-release/2024/20240717e3a1.pdf>

21. HKMA (18 July 2024), HKMA announces stablecoin issuer sandbox participants

<https://www.hkma.gov.hk/eng/news-and-media/press-releases/2024/07/20240718-4/>

结论

22. Securities and Futures Commission. (2023, Sep 29). Alerts – full list.

<https://www.sfc.hk/en/alert-list/suspicious-virtual-asset-trading-platforms#full-list>

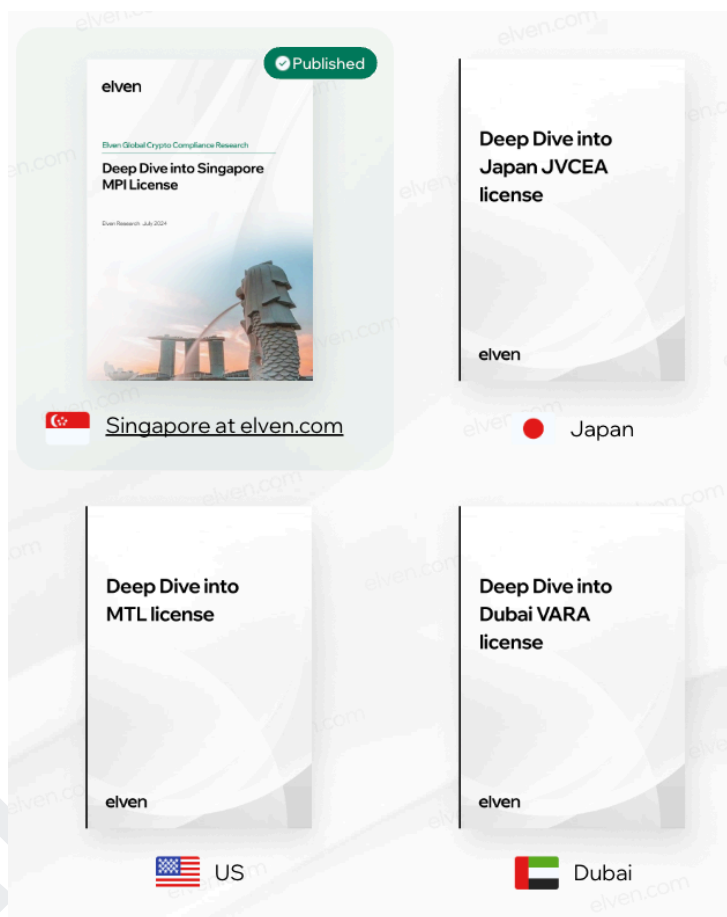
23. Cointelegraph (2024, Aug 11). Hong Kong to enhance digital asset regulation in 18 months

<https://cointelegraph.com/news/hong-kong-enhance-digital-asset-regulation-18-months>

全球加密市场战略合规系列

Elven 理解首席财务官 (CFO) 和首席合规官 (CCO) 关注的的关键问题, 并将我们的研究重点放在以下几个方面:

- 持牌/注册
- 记录保存/合规文件
- 客户资产托管要求



将于2024年第三季度上线, 敬请访问 elven.com

elven

专业加密财务软件

邮箱: hi@elven.com