Die Stablecoins Ordinance

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

Die Stablecoins Ordinance (Cap. 656) wurde am 21. Mai 2025 vom Legislative Council verabschiedet und trat am 1. August 2025 in Kraft. Sie verlangt eine Lizenz der HKMA für jeden, der gewerbsmäßig in Hongkong einen „specified stablecoin" ausgibt oder irgendwo einen specified stablecoin ausgibt, der vorgibt, seinen Wert stabil in Bezug auf den Hongkong-Dollar zu halten. Ein specified stablecoin ist ein auf Fiatwährung referenzierter Stablecoin. Die Verordnung erfasst daher Fiat-Token auf eine oder mehrere Währungen und lässt Token außen vor, die sich auf Rohstoffe oder Kryptowerte beziehen. Die extraterritoriale Reichweite für Token auf den Hongkong-Dollar ist gewollt: Die HKMA wird keinen HKD-Stablecoin im Ausland dulden, den sie nicht beaufsichtigen kann.[1]

Ein Lizenznehmer muss eine in Hongkong gegründete Gesellschaft oder ein authorised institution sein und ein eingezahltes Aktienkapital von mindestens 25 Mio. HK$ oder dem Gegenwert halten. Die Reserve muss aus hochwertigen, hochliquiden Vermögenswerten bestehen, die für jeden Stablecoin getrennt gehalten werden und deren Marktwert jederzeit mindestens dem Nennwert der umlaufenden Token entspricht. Die Inhaber müssen ein Rücktauschrecht zum Nennwert ohne unangemessene Bedingungen oder Gebühren haben. Der Lizenznehmer braucht ein Risikomanagement, ein Whitepaper für jeden Stablecoin und die Zustimmung der

© 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.

HKMA zur Besetzung von Schlüsselpositionen. Nur Stablecoins lizenzierter Emittenten dürfen Kleinanlegern in Hongkong angeboten werden, und zwar nur durch lizenzierte Stellen (den Emittenten, eine lizenzierte VATP, eine Bank, einen Lizenznehmer des Typs 1). Die HKMA gab im Juli 2025 Leitlinien zu Aufsicht, Geldwäschebekämpfung und Lizenzierung heraus und öffnete das Antragsfenster mit dem Inkrafttreten. Sie stellte klar, dass sie zunächst nur wenige Lizenzen erteilen werde.[2]

Verglichen mit dem EMT-Titel von MiCA ist die Hongkonger Verordnung ein Lizenzregime für eine neue Kategorie von Instituten, mit einer höheren Kapitaluntergrenze als der E-Geld-Weg von MiCA und einem engeren Anwendungsbereich als der ART-Titel von MiCA. Verglichen mit dem Regelwerk der MAS für Stablecoins auf eine einzige Währung ist sie geltendes Gesetz, während das singapurische Regelwerk zum Stichtag noch auf sein Gesetz wartete. Verglichen mit der Schweiz ist sie das einzige der vier Regime, das den Stablecoin-Emittenten als neuen Typ von Lizenznehmer behandelt. Die FINMA arbeitet weiterhin mit den Kategorien Einlage und kollektive Kapitalanlage. Für einen Emittenten eines Stablecoins auf Schweizer Franken oder Singapur-Dollar ist das Hongkonger Regime unerheblich, es sei denn, der Token bezieht sich auf den Hongkong-Dollar oder wird in Hongkong ausgegeben. Für einen Token auf den Hongkong-Dollar ist es unausweichlich, wo immer der Emittent sitzt.

Anmerkungen

1. Stablecoins Ordinance (Cap. 656), verabschiedet am 21. Mai 2025, Inkrafttreten am 1. August 2025 durch am 6. Juni 2025 veröffentlichte Bekanntmachung. Die Lizenzpflicht, das eingezahlte Mindestkapital von 25 Mio. HK$ sowie die Anforderungen an Reserve, Rücktausch und Unternehmensführung sind zusammengefasst in CMS, „Hong Kong Stablecoins Ordinance in Operation on 1 August 2025“, Juni 2025, das der Autor herangezogen hat. ↩
2. HKMA, Guideline on Supervision of Licensed Stablecoin Issuers, Guideline on Anti-Money Laundering and Counter-Financing of Terrorism (For

© 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.

Licensed Stablecoin Issuers) und Explanatory Note on Licensing, alle vom 29. Juli 2025. Die HKMA betrieb ab März 2024 eine Sandbox für Stablecoin-Emittenten, unter anderem mit Standard Chartered, JD Coinlink und RD InnoTech. ↩

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.