



仁港永胜

协助申请金融牌照及银行开户一站式服务



正直诚信
恪守信用

地址：深圳市福田区福华三路卓越世纪中心1号楼1106
网址：www.CNJRP.com 手机：15920002080

美国数字资产业务多牌照申请与合规运营指南

(RIA / ERA、STO、MSB、MTL、加拿大 MSB 联动结构全解)

——由仁港永胜（香港）有限公司拟定 | 唐生专业讲解

注：本文中的文档/附件原件可向[仁港永胜唐生](#)索取电子档]

目录结构总览

(RIA/ERA | STO | MSB | MTL | 加拿大MSB | 跨境税务 | 客户接入合规体系)

章节	内容标题
第1章	美国 RIA/ERA 牌照概述与监管逻辑
第2章	ERA 豁免投资顾问业务边界与使用策略
第3章	美国 RIA/ERA 顾问牌照申请条件与流程
第4章	STO (Security Token Offering) 合规结构与申请要点
第5章	美国 MSB 牌照 (FinCEN) 申请与监管义务
第6章	美国 MTL (Money Transmitter License) 州级发牌体系
第7章	加拿大 MSB 牌照申请流程与跨境服务结构
第8章	多牌照协同业务架构设计 (RIA+MSB+STO+加拿大MSB)
第9章	投资顾问与数字资产管理实务操作指南
第10章	内控体系与反洗钱 (AML/KYC) 政策要点
第11章	年审、续牌与监管沟通 (SEC/FinCEN/FINTRAC)
第12章	客户服务边界与美国本土客户接入规则
第13章	跨境税务合规与信息申报 (FATCA/CRS/FBAR)
第14章	综合结论与实施建议 (多牌照协同 + 北美市场布局)

版权声明：

© 2025 仁港永胜（香港）有限公司 版权所有

未经授权，不得转载或引用。

本文件仅供教育及合规指导用途，不构成任何法律意见或投资建议。

联系方式：

仁港永胜（香港）有限公司

香港九龙柯士甸道西1号 环球贸易广场86楼仁港永胜

☎ 香港热线：+852-9298 4213

☎ 深圳热线：+86-159 2000 2080（唐生 / 微信同号）

🌐 官网：www.jrp-hk.com

关于仁港永胜（香港）有限公司

仁港永胜（香港）有限公司

合规咨询与全球金融服务专家

仁港永胜是一家领先的合规咨询公司，致力于为金融行业提供全方位的监管合规支持与服务。

我们在香港、内地及全球多个国家和地区为金融机构、投资者及企业提供专业的合规解决方案，确保客户在复杂的法规环境中顺利运营。

我们仁港永胜在全球各地设有专业的合规团队，提供针对性的合规咨询服务，为受监管公司提供全面的合规咨询解决方案，包括帮助公司申请初始监管授权、制定符合监管要求的政策和程序、提供季度报告和持续的合规建议等。

我们的合规顾问团队拥有丰富经验，能与您建立长期战略合作伙伴关系，提供量身定制的支持。

✅ 点击这里可以下载 PDF 文件：[关于仁港永胜](#)

☎ 联系方式：香港九龙柯士甸道西1号 环球贸易广场86楼仁港永胜

- 官网: www.jrp-hk.com
- 手机: 15920002080 (深圳 / 微信同号)
- WhatsApp (香港): 852-92984213
- 邮箱: info@jrp-hk.com

前言 (Preface)

本文由仁港永胜 (香港) 有限公司拟定, 并由唐生提供专业讲解。

本指南系统性地解析美国金融监管体系下, **RIA (Registered Investment Adviser)**、**ERA (Exempt Reporting Adviser)**、**MSB (Money Services Business)**、**MTL (Money Transmitter License)**、**STO (Security Token Offering)**、加拿大 **MSB (FINTRAC 注册)** 六类主要监管许可的申请条件、业务范围、股东与合规人员要求、续牌制度、跨境业务适用性及客户服务合规边界。

本文件旨在为从事或计划进入美国数字资产、虚拟货币、证券化代币、资产管理及跨境支付领域的机构提供一套可执行、可复制、可合规落地的多牌照运营指南。

适用对象包括:

- 已在亚洲或欧洲取得虚拟资产或支付相关牌照的机构, 希望拓展北美市场;
- 拟设立美国投资顾问、数字证券发行或资金传输业务的公司;
- 已持加拿大 MSB 注册资格并计划扩展美国业务的企业。

仁港永胜唐生讲解与实务建议

“监管最重视的, 不是牌照, 而是持续合规能力。

审计与报告制度就是监管者衡量机构'是否在安全驾驶'的雷达。

- 提前规划 Audit 周期;
- 建立 Audit Trail 与 Evidence Room (证据室);
- 让财务、合规、技术 三方数据 统一;
- 每次检查都留下 rectification log。

仁港永胜在服务 RIA / MSB / MTL / STO / Custodian 客户时, 提供 “一站式 年度合规运营包”:

- 年度 Audit 协调与 CPA 联络;
- Form ADV / FINTRAC / SFC 申报支持;
- PoR / SOC2 审计衔接;
- 年度 培训 + 报告 + 改进闭环。

合规不是成本, 是护城河。

——仁港永胜 唐生

第一章: 《美国 RIA / ERA 牌照概述与监管逻辑》

作者: 仁港永胜唐生
编制机构: 仁港永胜 (香港) 有限公司

一、概述 (Overview)

在美国证券监管体系中, **RIA (Registered Investment Adviser, 注册投资顾问)** 和 **ERA (Exempt Reporting Adviser, 豁免报告顾问)** 是两种关键的资产管理与投资咨询类牌照类型, 受 **美国证券交易委员会 (SEC)** 及各州证券局 (State Securities Regulators) 监管。

二者的根本区别在于是否“全面注册”及是否“享有豁免义务”:

- **RIA**: 必须在 SEC 或州级机构正式注册, 适用于管理规模 (AUM) 超过 1 亿美元的顾问机构;
- **ERA**: 豁免注册, 仅需履行报告义务, 主要适用于私募基金顾问 (Private Fund Advisers) 且符合《投资顾问法》第 203(l) 或 203(m) 条款。

二、监管依据与主管机构

类别	监管法律	主要监管机构	核心文件
RIA	《1940年投资顾问法》	SEC / 各州证券局	Form ADV Part 1、Part 2A、Part 2B
ERA	《投资顾问法》第203(m)豁免条款	SEC	Form ADV（简版）
共同适用	《Dodd-Frank Act》金融改革法案	SEC / FINRA	IARD电子申报系统（Investment Adviser Registration Depository）

三、适用情形

(1) 应注册为 RIA 的情形

- 管理资产（AUM）超过 1 亿美元；
- 向公众提供投资顾问服务并收取费用；
- 从事证券投资建议、组合管理、理财咨询、财务规划等活动；
- 在多个州提供投资服务的机构（避免重复注册）。

(2) 可作为 ERA 豁免的情形

- 管理的基金为私募基金（Private Fund Adviser）；
- 管理资产少于 1.5 亿美元（仅面向合格投资者）；
- 不直接向公众推介产品；
- 不提供投资组合管理或零售顾问服务。

四、注册条件与资格要求

项目	要求说明
公司结构	可为美国公司（LLC / Corporation），亦可为外国实体在美国设分支
注册资本	无强制要求，但建议 ≥ USD 50,000 以展示财务稳健性
董事与股东	无国籍限制，但须提供背景披露与诚信声明（Form U4 / ADV）
合规官（CCO）	必须设立；须具备证券从业经验、Series 65 考试资格
负责人员	1-2名核心负责人需具备5年以上投顾或基金管理经验
场所要求	美国注册地址（可虚拟办公室，但须具备可接收监管信件能力）
审计要求	每年提交经注册会计师签署的财务报表及 Form ADV 年报

五、申请流程（Registration Process）

步骤 1：确定注册级别

- AUM 超过 1 亿美元 → 向 SEC 注册
- AUM 低于 1 亿美元 → 向州证券局注册

步骤 2：准备文件

- Form ADV Part 1（电子表格）
- Form ADV Part 2A（顾问服务说明书）
- Form ADV Part 2B（负责人员简介）
- 合规手册（Compliance Manual）
- 业务连续性计划（BCP）
- 客户协议模板与费用说明文件

步骤 3：电子申报

通过 IARD 平台（www.iard.com）提交申请并缴纳注册费用（一般 ⁷ USD 150–300/州）。

步骤 4：监管审查与面谈

SEC 或州机构将审查公司架构、合规体系、资金证明、人员背景。

步骤 5：批准与发证

审查通过后获得正式登记号（CRD / SEC#），在 IAPD（Investment Adviser Public Disclosure）系统公示。

六、ERA 豁免顾问的申报流程

ERA 顾问无需完全注册，但必须向 SEC 报送：

- Form ADV 简版（Exempt Reporting Adviser Filing）
- 公司章程与注册证明
- 管理基金结构与投资策略摘要
- 主要负责人员信息
- 定期更新义务（至少每年一次）

七、业务范围（Scope of Activity）

许可类别	可开展业务	限制条件
RIA	提供证券投资顾问、资产管理、财务规划、投资组合构建等	不得托管客户资金（除非另设 Custody Rule 备案）
ERA	管理私募基金、合格投资者基金；可向基金提供投资建议	不得向零售客户提供公开顾问服务
共通	接收管理费、业绩费（Performance Fee）	须按《1940年法案》披露收费结构

八、合规与持续义务

- 1 Form ADV 年度更新（每年3月31日前）
- 2 合规官（CCO）年度审查报告
- 3 独立审计与财务报表披露
- 4 客户投诉记录保存 5 年以上
- 5 广告与营销材料必须符合 SEC 营销规则（Rule 206(4)-1）
- 6 合规手册每年更新并备案

九、续牌与年审条件

项目	要求
年审时间	每年一次（按州规定或SEC要求）
年费	USD 150-500（视州而定）
审计文件	财务报表 + 独立注册会计师签名
报告制度	每年更新Form ADV、CCO报告
持续合规	保留所有业务记录5年，客户协议至少2年

十、是否可服务美国本土客户

- RIA：可直接服务美国居民客户；
- ERA：不可主动招揽美国零售客户，仅可为基金投资者提供顾问服务；
- 外国顾问（Foreign Adviser）若无本地注册，不得向美国居民提供投资建议。

十一、申请时间与费用概览

类型	审批周期	政府费用	专业顾问与合规成本
RIA	3-6 个月	USD 150-300	USD 10,000-25,000
ERA	2-3 个月	USD 150	USD 5,000-12,000

十二、常见问题（FAQ）

Q1：ERA 是否能升级为 RIA？

可以。AUM 达到 1 亿美元或以上时，须在 90 天内向 SEC 提交完整注册申请。

Q2: RIA 是否可以管理加密资产?
可行, 但须确保代币或数字资产不属于未注册证券, 且须遵守 SEC Custody Rule。

Q3: RIA 顾问是否需 FINRA 牌照?
无需 FINRA 会员资格, 但若涉及证券经纪交易活动, 须另行取得 Broker-Dealer 牌照。

十三、总结

RIA 与 ERA 是美国资产管理领域最核心的两类投资顾问许可。

- **RIA** 面向公众与高净值客户；
- **ERA** 面向私募基金与合格投资者。

两者可在集团化架构中结合使用, 形成“私募管理 + 投顾问”双层结构, 为后续 STO、基金管理或跨境投顾提供合规路径。

本文由仁港永胜（香港）有限公司拟定, 并由唐生提供专业讲解。

第二章：《美国 STO（Security Token Offering）发行与合规框架》

作者：仁港永胜唐生
编制机构：仁港永胜（香港）有限公司

一、概述（Overview）

STO（Security Token Offering） 是在美国资本市场中, 以区块链为载体发行受证券法约束的数字化证券。
STO 的法律基础源自 **美国证券法（Securities Act of 1933）**, 其核心原则是：

“所有证券的发行与销售必须注册, 或享有合法豁免。”

STO 的本质是 **证券的数字化载体发行（Digitized Securities Offering）**, 区别于 ICO 的非监管性质。
STO 项目需通过 SEC 合规框架（Reg D / Reg S / Reg CF / Reg A+）进行注册或豁免, 方可合法募集资金与交易。

二、监管框架与主管机构

监管层级	主管机构	监管内容
联邦层面	SEC（证券交易委员会）	审核发行合规、披露文件、注册豁免申请
行业层面	FINRA（金融业监管局）	监督发行平台、经纪商及投资人招揽活动
技术层面	ATS（Alternative Trading System）	数字证券二级市场撮合交易系统监管
托管层面	Qualified Custodian / Transfer Agent	负责代币登记、保管及股东名册维护

三、适用法律与合规路线

（1）注册发行（Registered STO）

适用《Securities Act》正式注册程序（Form S-1），
由 SEC 审批后可公开发行, 适合大型企业或金融机构。

（2）豁免发行（Exempt STO）

为 95% 项目采用的主流方式, 常见四种豁免路径：

豁免类型	法律依据	投资者要求	募资上限	是否可公开宣传
Reg D 506(c)	美国证券法第506条	仅限合格投资者（Accredited Investors）	无上限	✔ 可公开宣传
Reg S	离岸豁免条款	仅限非美国投资者	无上限	✔ 可公开宣传（美国境外）
Reg CF	众筹豁免（Crowdfunding）	个人投资者（限额）	USD 5 million / 年	✔ 可宣传
Reg A+	小型发行豁免	经 SEC 预核准	USD 75 million / 年	✔ 可宣传、可零售投资者参与

四、项目主体与结构要求

元素	要求说明
发行主体	美国公司（C-Corp / LLC）或注册外国实体
证券类型	股权、债券、收益权、基金份额、可转债等
技术载体	区块链通证（Tokenized Security），例如 ERC-1400、ERC-3643
投资者认证	通过 KYC / AML / Accredited Verification（Reg D）
托管安排	必须委任合格托管人（Qualified Custodian）或 Transfer Agent
发行文件	Offering Memorandum / PPM / Subscription Agreement / Risk Disclosure

五、申请流程与监管申报（Filing Process）

- 1 确定发行豁免路径（Reg D / S / A+ / CF）
- 2 编制发行文件：
 - 私募说明书（PPM）
 - 投资协议（Subscription Agreement）
 - 风险披露书（Risk Factors）
 - 投资人资格验证（Accreditation Form）
- 3 准备法律顾问意见（Legal Opinion Letter）
- 4 SEC EDGAR 平台备案（Form D / S-1 / 1-A）
- 5 FINRA 经纪商备案与审核
- 6 技术部署与合规测试（Smart Contract Audit）
- 7 ATS 平台接入与二级市场安排

六、合格投资者（Accredited Investor）标准

根据 SEC Rule 501，以下投资者可被认定为“合格投资者”：

类别	标准
个人投资者	净资产 ≥ USD 1,000,000（不含主要住宅）或年收入 ≥ USD 200,000（夫妻合计 ≥ USD 300,000）
法人机构	管理资产 ≥ USD 5,000,000
证券持牌人	拥有 Series 7、65 或 82 执照
家族办公室（Family Office）	管理资产 ≥ USD 5,000,000 且由专业顾问管理

七、STO 平台（Broker-Dealer + ATS）要求

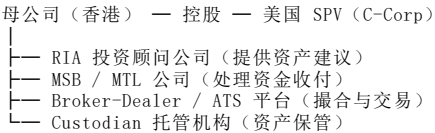
模块	监管要求	执行主体
发行撮合	仅限 FINRA 注册 Broker-Dealer 执行	Broker-Dealer
二级交易	需在 SEC 注册的 ATS 平台进行	ATS Operator
托管服务	必须由 Qualified Custodian 执行	信托银行 / 托管机构
AML / KYC	满足 FinCEN MSB / AML 规则	平台合规官
技术安全	智能合约需通过独立审计	技术供应商

八、合规维护与年度申报

- Form D 年度更新（Reg D）
- Form 1-K / 1-SA / 1-U 报告（Reg A+）
- 年度 AML 审计与内部控制评估
- 投资人关系维护与风险披露更新
- FINRA 年度合规会议与合规培训记录保存

九、可与 RIA / ERA / MSB 结合的结构模型

示例：集团型 STO 合规结构图（文字版）



- 此模式实现：
- ✔ 资金流合法；
 - ✔ 投资者验证完整；
 - ✔ 代币发行、交易、托管全链合规。

十、税务与会计处理

项目	税务归属	建议会计处理
发行收益	计入美国实体所得税	作为证券发行收入
二级交易佣金	视同服务费收入	可计入营业收入
代币回购 / 销毁	资本处理	不计入收入
投资人红利分配	股息性质	需扣缴预提税

十一、常见问题（FAQ）

- Q1: STO 与 ICO 的区别？**
👉 STO 是受 SEC 监管的证券发行；ICO 通常未注册且易触法。
- Q2: 海外公司能否发美国 STO？**
👉 可行，通过 Reg S 离岸豁免路径。发行主体须为非美国实体，投资人不得为美国居民。
- Q3: STO 可否向散户发行？**
👉 可，通过 Reg A+ 途径，经 SEC 预核准，可向非合格投资者发行。
- Q4: 是否必须通过 Broker-Dealer？**
👉 是的，任何募资或撮合活动必须经 FINRA 注册的 Broker-Dealer。

十二、合规周期与续牌要求

模块	周期	报告内容
SEC 报告	年度	Form D / 1-K / 1-SA
FINRA 报告	年度	合规官声明、培训记录
审计	每年	CPA 审计 + AML 审查
投资者沟通	半年	披露文件更新

十三、总结

STO 是传统证券监管体系与区块链技术的融合。
通过 **Reg D + Reg S + Broker-Dealer + ATS** 组合结构，
企业可在美国合法发行代币化股权或债券。
若再叠加 **RIA 顾问层 + MSB / MTL 支付层 + 加拿大 MSB 出入金层**，
即可形成完整的北美数字证券合规生态。

本文由仁港永胜（香港）有限公司拟定，并由唐生提供专业讲解。

第三章：《美国 MSB（Money Services Business）注册流程与监管要求》

作者：仁港永胜唐生
编制机构：仁港永胜（香港）有限公司

一、概述（Overview）

MSB（Money Services Business） 是美国金融犯罪执法网络（**FinCEN**）所监管的“货币服务业务”。
其核心作用在于对从事**货币兑换、汇款、虚拟货币兑换、储值及支付处理**等业务的机构进行监管备案，以防止洗钱与恐怖融资活动。
所有在美国境内或向美国客户提供资金传输、数字资产兑换、电子钱包或虚拟货币相关服务的公司——无论设立地在美国境内或境外——只要触及美国客户或使用美元体系，均必须完成 **FinCEN MSB 注册**。

二、监管机构与法律依据

监管层级	监管机构	核心法规	主要职能
联邦层面	FinCEN (Financial Crimes Enforcement Network)	《Bank Secrecy Act (BSA)》及其修正案	MSB 注册、AML 管控、SAR 报告
执法层面	美国财政部 (U.S. Department of the Treasury)	《PATRIOT Act》	反洗钱与恐怖融资防控
金融层面	IRS (Internal Revenue Service)	税务申报与年审	定期审查与违规调查

三、MSB 的业务分类（FinCEN 认定的 7 大类）

类别	英文全称	核心业务说明
1 货币兑换商	Currency Dealer or Exchanger	外币与数字货币之间的兑换服务
2 汇款服务商	Money Transmitter	电子汇款、跨境支付、钱包转账
3 旅行支票发行商	Traveler's Checks Issuer	(少见) 传统票据发行
4 预付卡发行商	Prepaid Access Provider	储值卡、虚拟卡或电子钱包服务
5 支票兑现商	Check Casher	传统票据兑付业务
6 支票发行商	Money Order Issuer	发行与清算票据
7 虚拟货币经营者	Convertible Virtual Currency (CVC) Exchanger / Administrator	比特币、USDT、ETH 等虚拟资产兑换服务

注： 从事虚拟货币兑换、场外交易（OTC）、托管钱包、支付聚合的企业，均需注册为 **MSB + CVC** 类。

四、注册条件（Eligibility Requirements）

项目	要求说明
公司主体	可为美国注册实体（LLC / C-Corp），或外国公司在美国提供服务
注册资本	无强制要求，建议 ≥ USD 50,000
注册地址	必须具备美国境内注册办公地址（可使用注册代理地址）
董事与股东	无国籍限制，但须提供护照 / ID 及背景披露
合规官（Compliance Officer）	必须设立；负责 AML 监督与报告提交
系统要求	必须建立 AML / KYC 内控系统与可疑交易报告机制

五、MSB 注册流程（Registration Process）

步骤 1：公司设立

设立美国公司（LLC / C-Corp），取得 EIN 税号。

步骤 2：准备 AML 合规文件

包括：

- AML Manual（反洗钱手册）
- KYC Policy（客户识别制度）
- Risk Assessment（风险分级）
- Training Program（培训记录）
- SAR / CTR 报告流程

步骤 3：提交注册

通过 FinCEN 官方系统 <https://bsaefiling.fincen.treas.gov> 提交 **FinCEN Form 107**。

步骤 4：接收确认信

注册完成后，系统生成 **MSB Registration Number**（编号形式：310002xxxxxx）。

步骤 5：年度更新

MSB 注册须每两年更新一次（Biennial Renewal）。

六、MSB 与州 MTL 的区别

对比项目	FinCEN MSB	州 MTL (Money Transmitter License)
监管机构	FinCEN (联邦)	各州金融监管局 (State Regulator)
是否强制	所有资金服务商均需	仅在涉及资金托管与汇款时需
注册时间	约 4-8 周	约 6-12 个月
注册成本	约 USD 5,000-8,000	约 USD 100,000-500,000
保证金要求	无	每州 USD 25,000-1,000,000 保证金
作用	联邦级备案许可	州级牌照运营授权

七、反洗钱（AML）与报告制度

核心报告文件包括：

报告类型	提交机构	提交周期	内容
SAR (Suspicious Activity Report)	FinCEN	发现异常交易后30日内	可疑交易说明与金额来源
CTR (Currency Transaction Report)	FinCEN	交易金额 ≥ USD 10,000	客户身份、交易类型
FBAR (Foreign Bank Account Report)	IRS	年度	海外账户余额报告
AML Audit Report	内部 / 外部审计机构	每年	AML 流程与风险审计报告

FinCEN 规定：每家 MSB 必须指定合规官（Compliance Officer），并建立独立的 AML 培训、监控与报告制度。

八、合规人员要求

职位	职责	资格要求
Compliance Officer	监管与执行 AML/KYC 政策	具备银行 / 金融背景经验
Reporting Officer	负责编制与提交 SAR / CTR 报告	熟悉 BSA 报告系统
Operations Manager	客户入驻与风控执行	熟悉加密资产及支付体系
IT / Security Officer	系统安全管理	具备数据保护与网络安全经验

九、续牌与年审要求

项目	要求
更新周期	每 2 年
更新文件	AML 手册更新、财务报表、管理人员名单
内部审计	每年一次独立 AML 审计
税务申报	每年 IRS Form 1120 / 1065
培训要求	员工 AML 培训记录至少保存 5 年

十、是否可服务美国客户

✅ 可以。

FinCEN MSB 注册主体可服务美国客户（包括零售与企业客户），但必须：

- 完成 KYC / AML 验证；
- 不得为受制裁国家或黑名单客户提供服务；
- 若处理虚拟货币兑换或跨境资金转账，需向相关州政府申请对应州 MTL 牌照。

十一、注册费用与周期

项目	时间	政府费用	第三方服务费用
公司注册 + EIN	1-2 周	USD 200-400	USD 1,000-1,500
AML 文件编制	2 周	无	USD 2,000-3,000
FinCEN 注册	1 周	无	USD 2,000-3,000
总体周期	4-8 周	约 USD 200	合计 USD 5,000-8,000

十二、常见问题（FAQ）

Q1：注册 MSB 是否等同持牌？

👉 不是。MSB 是联邦备案制度，并非发放正式经营牌照，但具备合法地位。

Q2: MSB 可以处理虚拟货币？

👉 可以，须遵守 FinCEN 关于 Convertible Virtual Currency (CVC) 的 AML 要求。

Q3: 外国公司是否可注册 MSB？

👉 可以，只要在美国提供相关服务、接触美国客户或使用美元体系。

Q4: MSB 是否必须向州政府申请 MTL？

👉 若公司提供跨州汇款或资金托管服务，则必须申请对应州的 MTL 牌照。

十三、总结

MSB 注册是美国虚拟货币与跨境支付领域的**基础合规层**。

通过 FinCEN 注册后，公司具备合法身份，可与银行、托管机构、STO 平台及 RIA 顾问形成“合规金字塔结构”。

后续若计划扩展汇款与跨州支付，则需补充申请州级 **MTL 牌照**。

本文由仁港永胜（香港）有限公司拟定，并由唐生提供专业讲解。

第四章：《美国 MTL（Money Transmitter License）州级传输牌照详解》

作者：仁港永胜唐生

编制机构：仁港永胜（香港）有限公司

一、概述（Overview）

MTL（Money Transmitter License，资金传输牌照） 是美国最具监管权威的州级金融许可证之一，由各州金融监管机构（State Banking / Financial Services Department）颁发。

该牌照授权企业合法地为客户提供**资金汇款、支付结算、数字货币转移、钱包运营及跨州转账**等服务。

与 FinCEN MSB 不同，MTL 是一种**正式运营许可（Operating License）**，每个州单独发放，持牌公司须遵守该州法规及年度审计要求。

二、监管机构与法律依据

州别示例	监管机构	监管法规	年审机构
纽约州 (NY)	NYDFS (New York Department of Financial Services)	New York Banking Law, Article 13-B	NYDFS Annual Review
加州 (CA)	DFPI (Department of Financial Protection and Innovation)	California Financial Code Division 1.2	DFPI Audit
佛罗里达州 (FL)	OFR (Office of Financial Regulation)	Florida Statutes Chapter 560	OFR Annual Report
德州 (TX)	DOB (Department of Banking)	Texas Finance Code, Chapter 151	DOB Compliance Audit

三、MTL 的功能与适用范围

MTL 主要监管以下六类金融活动：

1 资金传输（Money Transmission）

包括电子钱包充值、提现、转账、兑换等服务。

2 汇款（Remittance）

国内或跨州的资金汇出与收取服务。

3 虚拟货币传输（Virtual Currency Transmission）

监管比特币、USDT、ETH 等代币的法币兑换与链上上传。

4 支付结算（Payment Processing）

为商户提供电子支付聚合服务（类似 Stripe、PayPal）。

5 资金托管（Custodial Services）

为客户持有或保管资金账户。

6 跨境清算（Cross-border Settlement）

与外国金融机构或银行进行结算。

四、注册条件（Eligibility Requirements）

条件类别	详细要求
公司主体	必须为美国注册公司（C-Corp / LLC），并在申请州具备实体地址
注册资本	不低于 USD 250,000（部分州要求更高）
保证金（Surety Bond）	USD 25,000–1,000,000（视州而定）
董事与高管	必须提供个人信用报告、背景调查与指纹验证（FBI）
合规人员	须任命合规官（Compliance Officer）与反洗钱负责人（AML Officer）
审计机构	年度审计须由注册会计师（CPA）执行
财务稳健性	需提供三年财务报表、银行资信证明、税务合规记录

五、申请流程（Application Process）

1 确定申请州

根据客户群体、银行关系及目标市场选择适合州份。

2 设立本地实体

公司需在该州具备注册办公地址或代理。

3 准备申请材料

包括：

- 公司注册文件（Articles of Incorporation）
- 董事 / 高管身份证明
- 财务报表与资本证明
- AML / Compliance Manual
- 业务计划书（Business Plan）
- Surety Bond 保函
- 系统安全政策（Cybersecurity Policy）

4 递交申请至 NMLS 系统

所有州级 MTL 申请通过 **Nationwide Multistate Licensing System (NMLS)** 平台进行电子递交。

5 监管机构审查与面谈

各州 DFS / DFPI / DOB 将要求负责人进行远程面谈或书面问询。

6 发牌与备案

通过审核后获得 MTL License Certificate，并在 NMLS 上公示。

六、Surety Bond（保证金）要求

州份	保证金额度	调整机制
纽约州	USD 500,000–2,000,000	根据交易量调整
加州	USD 250,000	固定额度
德州	USD 300,000	视年度资金流动调整
佛罗里达州	USD 50,000	固定额度
伊利诺伊州	USD 100,000	固定额度

注：保证金需由美国保险公司（Surety Company）出具，作为客户资金安全担保。

七、合规要求（Compliance Obligations）

MTL 公司必须建立完整的合规与内部控制体系，包括：

- 1 AML / KYC 政策文件（必备）
- 2 Transaction Monitoring（交易监控机制）
- 3 Fraud Detection（欺诈检测系统）
- 4 年度合规审计（Annual AML Audit）
- 5 IT 安全与渗透测试报告（Cybersecurity Audit）
- 6 可疑交易报告（SAR）与大额交易报告（CTR）制度

八、年审与续牌

项目	要求说明
年度审计	CPA 审计报告须提交监管机构

项目	要求说明
年度续牌	每年更新许可并支付续牌费（USD 1,000–5,000）
财务申报	每季度提交运营资金报表与客户资金对账表
培训记录	AML / KYC 员工培训记录保存 5 年
Surety Bond	每年须续签或调整额度

九、可开展业务范围

- ✔ 国内外汇款与收款
- ✔ 钱包充值与提现
- ✔ 数字货币兑换
- ✔ 支付聚合与商户结算
- ✔ 银行 API 集成与清算
- ✔ 托管钱包与预付卡服务

若公司计划处理虚拟资产支付（Crypto Payment），应同时向 FinCEN 注册为 **MSB / CVC Exchanger**。

十、可否服务美国客户

- ✔ 可以，但需注意以下前提：
 - 服务美国居民前必须获得该州的 MTL 许可；
 - 跨州经营须取得各州单独牌照或豁免（如 Money Transmission Reciprocity Agreement）；
 - 向非美国客户提供服务仍受 FinCEN MSB 框架监管。

十一、时间与费用估算

项目	时间	政府费用	第三方 / 法律成本
材料准备	1–2 个月	无	USD 5,000–10,000
NMLS 审核	4–6 个月	USD 3,000–10,000	USD 15,000–50,000
Surety Bond	即时	USD 1,000–5,000 / 年	-
合计	6–12 个月	约 USD 5,000–10,000	合计约 USD 40,000–80,000

十二、常见问题（FAQ）

Q1：MTL 是否全国通用？

👉 否，每个州必须单独申请。

Q2：MSB 与 MTL 哪个优先？

👉 MSB 是联邦备案，MTL 是州级牌照，MTL 优先权更高。

Q3：是否可以代办？

👉 可以。由持牌顾问或律师协助 NMLS 递交，通常需 6–9 个月。

Q4：虚拟货币业务是否强制申请 MTL？

👉 是的，凡涉及资金或加密资产转移的，都需 MTL。

十三、总结

MTL 是美国资金传输与虚拟资产支付类企业的核心牌照。

在 FinCEN MSB 注册基础上，申请州级 MTL 牌照可实现**法币出入金 + 客户托管 + 支付清算**的全流程合规。

对于计划服务美国居民、开展汇兑、托管或交易所业务的企业而言，MTL 是**必备牌照之一**。

本文由仁港永胜（香港）有限公司拟定，并由唐生提供专业讲解。

第五章：《加拿大 MSB（Money Services Business）注册及跨境使用策略》

一、概述（Overview）

加拿大 **MSB（Money Services Business）** 牌照 是由 **加拿大金融情报分析中心（FINTRAC）** 监管的货币服务机构注册体系。该体系旨在确保涉及货币兑换、资金汇款、虚拟货币交易与支付处理的企业遵守加拿大《反洗钱与反恐融资法（PCMLTFA）》的要求。加拿大 MSB 具有极高的灵活性与国际适用性，允许企业在加拿大合法从事跨境支付、数字货币兑换及 OTC 场外交易，并能为美国、亚洲及欧盟客户提供合规结算通道。

二、监管机构与法律依据

项目	监管机构	法律依据	监管范围
金融情报监管	FINTRAC (Financial Transactions and Reports Analysis Centre of Canada)	《Proceeds of Crime (Money Laundering) and Terrorist Financing Act, PCMLTFA》	AML / KYC / 报告制度
金融执法	加拿大皇家骑警 (RCMP)	反恐融资条款	执法与调查
税务监管	CRA (Canada Revenue Agency)	所得税法	税务申报与审计

三、MSB 的定义与分类

FINTRAC 将以下业务定义为 **MSB（货币服务业务）**：

- 1 货币兑换服务（Currency Exchange）
- 法币兑换（如 CAD/USD、USD/EUR）
 - 数字货币与法币之间的兑换（Crypto-to-Fiat, Fiat-to-Crypto）
- 2 资金传输服务（Money Remittance）
- 跨境转账、支付结算、电子钱包充值
- 3 虚拟货币交易服务（Dealing in Virtual Currency）
- 加密货币买卖、场外交易（OTC）、钱包服务
- 4 资金转移网络运营（Money Transfer Network Operation）
- 代理结算、支付通道搭建、子代理体系
- 5 预付卡 / 储值卡业务（Prepaid Access）
- 电子钱包、预付卡发行与管理

四、注册条件（Eligibility Requirements）

项目	详细说明
公司注册地	加拿大境内注册实体（Corporation / Limited）或外国企业注册为 Foreign MSB
公司结构	至少一名董事（可为非加拿大居民）
注册资本	无强制要求，建议 ≥ CAD 50,000
注册地址	需提供加拿大实际办公地址或虚拟办公室
股东披露	提供股东与最终受益人（UBO）资料、资金来源证明
合规官（Compliance Officer）	必须指定，负责 AML / CFT 管理
员工培训	每年至少进行一次 AML/KYC 培训

五、注册流程（Registration Process）

- 1 公司设立
- 在加拿大注册法人实体，或以外国公司身份申请 **Foreign MSB**。
- 2 准备文件
- 注册文件（Articles of Incorporation）
 - 股东与高管身份证明

- AML 政策与程序手册（Compliance Program）
- 资金来源说明
- 系统安全与客户识别机制描述

3 提交注册申请

通过 FINTRAC 官方网站提交在线申请：<https://www.fintrac-canafe.canada.ca>

4 监管审查与批准

FINTRAC 将对公司背景、董事、资金来源及 AML 政策进行审查。

5 获取注册编号（MSB Registration Number）

批准后颁发注册编号，公开列示于 FINTRAC 数据库。

六、Foreign MSB（外国 MSB）机制

外国公司若在加拿大境外但面向加拿大客户提供以下服务，也需注册：

- 向加拿大客户提供兑换或汇款服务；
- 使用加拿大银行账户或支付渠道收取/发送资金；
- 提供数字货币与加元兑换；
- 与加拿大合作银行对接支付系统。

该机制被称为 **Foreign MSB Registration**，允许境外企业在加拿大合法开展数字货币与支付业务。

七、AML / KYC 要求

加拿大 MSB 必须制定正式的 反洗钱计划（AML Program），包含以下内容：

模块	主要要求
政策手册（Policy Manual）	详述 AML / KYC 流程与审查制度
客户识别（KYC）	必须收集客户身份证明、住址与交易目的
高风险客户（EDD）	需额外验证资金来源与财富背景
可疑交易报告（STR）	任何异常交易须在 30 日内报告 FINTRAC
大额交易报告（LCTR）	交易金额 ≥ CAD 10,000 须提交 LCTR
培训计划（Training Program）	员工年度 AML 培训并记录
内部审计（Independent Review）	每两年一次独立合规审查报告

八、年审与续牌

项目	周期	要求
年度申报	每年一次	更新公司信息、董事名单、营业地址等
AML 审计	每两年	外部独立审计
员工培训	每年	AML/KYC 认证课程
税务申报	每年	CRA 企业税务申报

九、加拿大 MSB 与美国 MSB 的差异

项目	加拿大 FINTRAC MSB	美国 FinCEN MSB
监管机构	FINTRAC	FinCEN
注册性质	正式牌照（License）	联邦备案（Registration）
适用地区	加拿大全国	美国全国
外国公司注册	可注册为 Foreign MSB	可注册，但限制更多
AML 审计频率	每两年一次	每年一次
费用结构	注册免费	注册免费（但顾问成本高）
可否服务加密资产	✅ 可以	✅ 可以（CVC）

十、跨境使用策略（Cross-Border Structuring）

加拿大 MSB 可作为国际支付与虚拟货币交易的 合规出入金中心（Gateway Hub）。
常见结构如下：

母公司（香港） — 控股 — 加拿大 MSB — 对接 — 美国 MTL / MSB

- └─ 接入欧盟 EMI / CASP 平台
- └─ 托管银行账户 (BMO / TD / RBC)
- └─ OTC 场外清算

优势：

- 资金清算路径合法透明；
- 可实现 CAD / USD / EUR 多币种互通；
- 与美国系统兼容（FINTRAC 与 FinCEN 报告互认）；
- 有助于建立国际 VASP / OTC / Payment 网络结构。

十一、申请时间与成本

项目	时间周期	成本范围
公司注册	2-3 周	CAD 1,000-1,500
AML 手册编制	1-2 周	CAD 2,000-3,000
FINTRAC 注册	2-4 周	免费
审核周期	4-6 周	顾问费 CAD 3,000-5,000
总周期	1.5-2 个月	合计 CAD 6,000-8,000

十二、常见问题（FAQ）

Q1：加拿大 MSB 是否能开展虚拟货币业务？

👉 可以，需在申请中勾选 “Dealing in Virtual Currency”。

Q2：加拿大 MSB 是否可服务外国客户？

👉 可以，但若涉及美国客户，须遵守 FinCEN MSB 注册。

Q3：是否可以使用加拿大银行账户？

👉 可以，大多数银行如 BMO、RBC、Scotiabank 支持持牌 MSB 开户。

Q4：MSB 注册是否等同银行牌照？

👉 否，仅为金融中介许可，但具备较高法律地位。

十三、总结

加拿大 MSB 是北美合规体系中最灵活、性价比最高的金融牌照之一。
其可与美国 MSB / MTL、欧盟 EMI / CASP 实现跨境互通，构建**全球支付与虚拟货币合规体系**。
建议企业采用**“加拿大 MSB + 美国 MTL + 香港控股公司”**结构，实现低成本进入北美市场的合规布局。

本文由仁港永胜（香港）有限公司拟定，并由唐生提供专业讲解。

第六章：《多牌照协同逻辑与合规矩阵（RIA / ERA / STO / MSB / MTL / 加拿大 MSB）》

作者：仁港永胜唐生

编制机构：仁港永胜（香港）有限公司

一、总体说明（Overview）

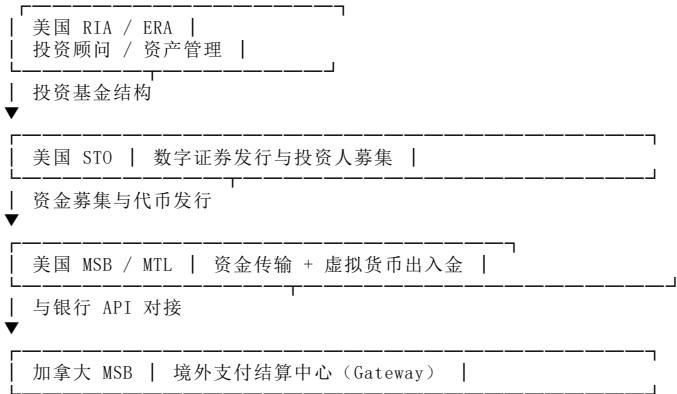
在美国及加拿大的金融体系中，多个监管类别的牌照可形成**功能互补、合规覆盖、跨境清算**的协同体系。
通过合理组合 **RIA / ERA + MSB / MTL + STO + 加拿大 MSB**，可搭建完整的数字资产业务合规架构，实现**从资产管理 → 数字发行 → 支付结算 → 跨境资金传输**的一体化运营模式。

二、牌照矩阵（License Matrix）

牌照类型	监管机构	主要功能	核心应用场景
RIA / ERA	SEC / State Securities Regulator	投资咨询、基金管理	数字资产基金管理、证券类代币投资
STO (Reg D / Reg S)	SEC + FINRA	数字证券发行、合格投资人募资	数字债券、代币化股权、私募项目

牌照类型	监管机构	主要功能	核心应用场景
MSB (FinCEN)	FinCEN	资金服务、数字货币兑换	OTC 场外交易、兑换、钱包
MTL (State Level)	各州金融厅 (DFS/DFPI 等)	资金传输、法币出入金	法币入金、跨州清算、支付聚合
加拿大 MSB (FINTRAC)	FINTRAC	资金传输、数字货币业务	境外收款、法币兑币通道

三、协同逻辑图解



四、核心合规逻辑 (Compliance Architecture)

多牌照协同的核心原则是：

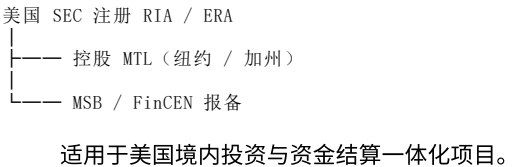
功能分层 + 法规独立 + 数据穿透 + 风控互认

层级	功能	牌照	核心监管规则
顶层：资产层	数字证券、基金、代币化资产	RIA / ERA / STO	《Investment Advisers Act 1940》《Securities Act 1933》
中层：清算层	资金传输、支付聚合	MTL / 加拿大 MSB	州法 + PCMLTFA
底层：AML 层	客户识别、交易监控	FinCEN / FINTRAC	BSA / PCMLTFA AML 规则

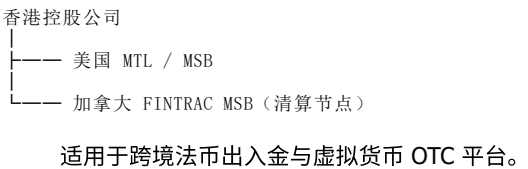
五、架构策略 (Structural Strategy)

多牌照组合的架构通常为：

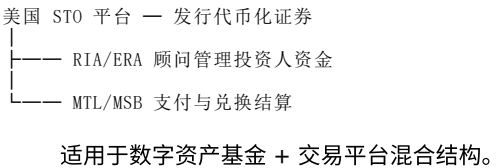
结构一：美国本土双层合规结构



结构二：北美跨境合规结构 (推荐)



结构三：混合合规结构 (资产+支付一体化)



六、关键合规要素 (Compliance Elements)

1 资金隔离制度 (Client Fund Segregation)

- 投资资金、运营资金、客户托管资金必须独立账户管理。

- 银行端要求“Client Trust Account” 或 “Segregated Wallet”。

2 AML/KYC 标准统一

- 所有牌照实体统一采用 FATF 推荐标准。
- 建立集团级 **Risk-Based Approach (RBA)** 机制。

3 监管报告机制

- MSB/MTL 向 FinCEN 报告 SAR、CTR；
- 加拿大 MSB 向 FINTRAC 报告 STR、LCTR；
- RIA/ERA 向 SEC 提交 Form ADV、AUM 报告；
- STO 平台按 Reg D/Reg S 披露投资人结构。

七、客户服务边界（Customer Scope）

牌照	是否可服务美国本土客户	是否可服务海外客户
RIA / ERA	✔ 可以（需 SEC 或州注册）	✔ 可管理非美客户资金
STO	✔ 可向合格投资人募资	✔ 可进行 Reg S 向海外发行
MSB / MTL	✔ 可服务美国居民（依州而定）	✔ 可接收海外客户汇款
加拿大 MSB	⚠ 不可主动服务美国居民	✔ 可服务除美国外全球客户

八、股东 / 董事 / 合规人员要求

职位	要求
股东（Shareholder）	提供护照与资金来源证明（Source of Funds）
董事（Director）	无犯罪记录、提供履历（CV）与合规声明
合规官（Compliance Officer）	具备 AML / KYC 经验，负责监管沟通
MLRO（反洗钱负责人）	必须常驻合规实体所在国（如加拿大或美国）
外部顾问	推荐律师 + CPA + 审计顾问团队支持

九、年审与续牌要求

牌照	年审周期	主要内容
RIA / ERA	每年	更新 Form ADV、披露 AUM 变化
STO	每次发行前	更新发行文件与法律意见书
MSB / MTL	每年	AML 审计、交易报告、财务申报
加拿大 MSB	每年	续期备案、AML 审查、FINTRAC 报告

十、典型应用模式

模式一：基金 + 支付通道

RIA/ERA 管理客户资产，MTL/MSB 处理出入金，形成闭环管理。

模式二：STO + 加拿大 MSB

STO 平台募集投资资金，加拿大 MSB 用于全球投资人支付通道。

模式三：跨境 OTC 平台

加拿大 MSB + 美国 MTL 构成双层清算体系，香港公司作为控股母体。

十一、风险控制体系

- 1 交易限额与实时监控系统
- 2 客户风险分级（KYC Tier 1-3）
- 3 冷钱包 + 多签结构（Crypto Custody）

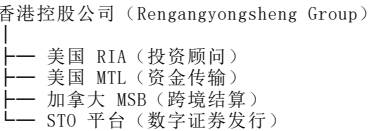
- 4 双重合规审计机制（Internal + External）
- 5 客户投诉与监管沟通机制（Regulatory Liaison）

十二、整合优势（Synergy Benefits）

- ✔ 一体化监管结构
- ✔ 可实现多国资金互通
- ✔ 有利于银行账户开立与审计
- ✔ 降低跨境合规风险
- ✔ 提升机构信誉与估值

十三、示例结构（Case Example）

结构示意图：



此结构可覆盖从数字证券发行到支付清算的完整合规链条。

十四、总结

多牌照协同体系的核心价值在于：
通过多区域、多监管维度组合，实现“全球合规 + 本地落地”双标准。
此结构不仅满足 SEC、FINTRAC、FinCEN 的监管要求，也具备在银行、投资人及监管面前的高可信度。
对于计划进入北美市场的加密或金融科技公司而言，
“RIA/ERA + MTL/MSB + 加拿大 MSB + STO” 的组合是最佳方案之一。

本文由仁港永胜（香港）有限公司拟定，并由唐生提供专业讲解。

第七章：《美国 STO（Security Token Offering）合规发行与结构说明》

作者：仁港永胜唐生
编制机构：仁港永胜（香港）有限公司

一、概述（Overview）

STO（Security Token Offering）是一种基于区块链技术发行的数字证券（Security Token），其本质受美国《1933年证券法（Securities Act of 1933）》监管，必须符合 SEC（美国证券交易委员会）与 FINRA（美国金融业监管局）的发行要求。
STO 可被视为“区块链版证券发行”，结合传统资本市场的法律合规性与区块链资产化效率。
企业或基金可利用 STO 平台发行可编程证券，例如股权代币、债券代币、基金份额代币等。

二、监管机构与法律依据

监管机构	职责范围	相关法规
SEC（Securities and Exchange Commission）	审核发行、注册豁免、监管披露	Securities Act of 1933；Securities Exchange Act of 1934
FINRA（Financial Industry Regulatory Authority）	监管经纪商、投资顾问、分销行为	FINRA Rule 2241、Rule 4512
State Securities Authorities	各州内监管合格投资人募集	State “Blue Sky” Laws

三、STO 与 ICO 的根本区别

项目	STO	ICO
法律性质	证券	通证 / 代币
监管机构	SEC / FINRA	无监管或轻度监管
投资人类型	合格投资人 (Accredited Investor)	公募参与者
投资合同	SAFT / PPM / Subscription Agreement	无标准
法律风险	低 (符合法律豁免)	高 (涉嫌非法证券发行)

四、STO 的主要发行豁免路径

发行豁免	适用场景	说明
Reg D 506(c)	面向美国合格投资人募资	需验证投资人资格 (Accredited Investor Verification)
Reg S	面向美国以外投资人	不得向美国居民推销
Reg CF	小额众筹发行 (≤500万美元)	需在 FINRA 注册众筹平台
Reg A+	小规模公开发行 (≤5,000万美元)	须经 SEC 审批, 适合成熟项目

💡 通常, 国际发行人采用 “Reg D + Reg S 双路径结构” 以覆盖美国及海外市场。

五、STO 可发行的资产类型

1 股权代币 (Equity Token)

- 表示公司股份、股息权、投票权。

2 债券代币 (Debt Token)

- 表示公司债务、票息收益。

3 基金份额代币 (Fund Token)

- 表示私募基金或信托份额。

4 资产支持代币 (Asset-Backed Token)

- 以房地产、黄金、艺术品等为抵押。

5 收益分享代币 (Revenue-Sharing Token)

- 与项目收益或分红挂钩。

六、STO 的发行结构 (Structure)

典型的 STO 结构如下:



- Broker-Dealer (经纪商)**: 负责代销及投资人认购流程;
- RIA/ERA**: 提供投资咨询与资产管理;
- ATS (Alternative Trading System)**: 负责 STO 二级市场交易。

七、STO 平台合规要素

模块	内容
发行文件	Offering Memorandum、Private Placement Memorandum (PPM)
KYC / AML	投资人身份认证、反洗钱审核
资金托管	Escrow Account / Trust Account
智能合约	管理发行总量、锁仓期、转让限制
合规限制	Transfer Restriction, Lock-up, Whitelist

八、技术与安全要求

1 区块链选型

- 常见：Ethereum, Polygon, Avalanche, Stellar, Tezos。
- 要求支持 Tokenization、Whitelist 管理、可追踪交易。

2 投资人认证系统（Investor Verification System）

- 集成 KYC、AML、OFAC 黑名单过滤。

3 数据保存与审计接口（RegTech Integration）

- 向 SEC/FINRA 提交透明数据报表。

九、股东 / 董事 / 合规人员要求

角色	要求
董事（Director）	需具备金融与法律背景，符合 SEC Fit & Proper 条件
法律顾问（Legal Counsel）	必须具备美国执业律师资格
合规官（Compliance Officer）	熟悉证券发行与 AML 合规
Transfer Agent	由 FINRA 注册代理机构担任
Auditor	独立注册会计师（CPA）进行审计

十、STO 的税务与会计处理

- 投资人端：证券代币收益按资本利得税（Capital Gain）计算。
- 发行方端：发行收益计入资本账户，不计入营业收入。
- 跨境情形：需遵守 FATCA（外国账户税务合规法）申报。

十一、申请时间与成本估算

项目	周期	成本
法律结构与白皮书编制	1-2 个月	USD 20,000-40,000
SEC 注册豁免申请（Reg D/Reg S）	2-3 个月	USD 10,000-20,000
平台开发与审计	2-3 个月	USD 30,000-50,000
合计	4-6 个月	USD 60,000-120,000

十二、年审与后续要求

项目	要求说明
SEC 披露	每年更新 Form D 与年度发行报表
投资人报表	向投资人披露收益与持仓情况
系统审计	每年进行智能合约与安全审计
合规续牌	若使用 Broker-Dealer 平台，需每年续审

十三、常见问题（FAQ）

- Q1: STO 是否属于证券？**
👉 是的，任何可预期收益的代币都被认定为证券（依据 Howey Test）。
- Q2: STO 是否可以向公众发行？**
👉 仅 Reg A+ 可向公众发行，其余均为私募性质。
- Q3: 外国公司可否发行 STO？**
👉 可以，通过 Reg S 面向海外投资人发行。
- Q4: STO 是否可与虚拟货币结合？**
👉 可以，但需确保托管和结算环节合规（如 Coinbase Custody、Anchorage）。

十四、总结

STO 是美国证券法下最具前瞻性的合规融资模式，兼具传统证券合规性与数字化流动性。其核心是“证券属性 + 链上可追踪 + 投资人认证 + 合规豁免”。

对于计划进入美国资本市场的区块链企业而言，STO 是连接数字资产与传统金融的合规桥梁。

本文由仁港永胜（香港）有限公司拟定，并由唐生提供专业讲解。

第八章：《RIA/ERA/STO 与 MSB/MTL 跨体系联动结构设计（合规闭环模型）》

作者：仁港永胜 唐生

编制机构：仁港永胜（香港）有限公司

一、概述（Overview）

本章旨在深入阐释如何将投资顾问牌照（Registered Investment Adviser (RIA)/Exempt Reporting Adviser (ERA))、数字证券发行结构（Security Token Offering (STO)）、换汇与资金传输牌照（Money Services Business (MSB)/Money Transmitter License (MTL)）融合，形成一个功能明确、法规覆盖、运营闭环的合规模型。

该模型特别适用于希望整合资产管理 + 证券发行 + 支付清算 + 跨境传输服务的机构。

二、业务流程概要

- 客户资金进入（法币或虚拟资产） →
- 支付/传输层（MSB/MTL）处理入金/兑换/转账 →
- 投资顾问层（RIA/ERA）对客户资产进行管理/建议 →
- 证券发行层（STO）为资产管理或投资池发行代币化证券 →
- 托管及资金退出层（结合 MSB/MTL/银行） →
- 年度报告、续牌与审计闭环。

三、结构设计示意（文字版）

控股母公司（如香港实体）

- 美国子公司 A：RIA / ERA 投资顾问公司
 - 向客户提供投资建议、资产配置
- 美国子公司 B：MSB + 多州 MTL 公司
 - 处理客户入金、法币兑换、虚拟资产转账
- 美国子公司 C：STO 平台（Issuer + Broker-Dealer + ATS）
 - 发行代币化证券、撮合二级交易
- 加拿大子公司 D：FINTRAC MSB 注册实体
 - 作为跨境结算与人民币 / 加元 / 美元清算节点

四、合规职责与角色分配

实体	主要角色	合规职责
RIA/ERA 子公司	客户资产管理	提供投资建议、披露服务费、履行受信义务
MSB/MTL 子公司	法币/虚拟资产传输	AML/KYC、交易监控、资金流追踪
STO 平台	证券化发行/交易	发行文件准备、投资者适当性验证、证券法律合规
加拿大 MSB 子公司	跨境结算枢纽	多币种兑换、费用清算、合规报告
控股母公司	战略与合规协调	审计整合、集团合规总监、风险管理

五、资金流与合规路径解析

- 客户通过支付机构（美国 MSB/MTL 或加拿大 MSB）入金（法币或虚拟资产）
- 入金资金或数字资产转入 RIA 管理账户或 STO 发行池
- RIA/ERA 对客户资产进行投资配置，或客户参与 STO 项目认购

- 4. STO 发行后，代币化证券可在平台上交易／托管，并最终退出或回售
- 5. 客户可通过 MSB／MTL 提现或转出，资金结算由加拿大 MSB 或美国 MTL 负责
- 6. 整体流程由控股层统一合规监控、年审、报告及续牌管理

六、合规闭环关键控制点

- 客户身份识别（KYC）与高风险识别（EDD）必须覆盖所有实体
- 资金隔离账户机制：客户资金、平台资金、运营资金严格区分
- 智能合约 + 银行托管账户同步记录：确保代币发行、交易、清算链可追溯
- 年度合规审计：MSB／MTL + RIA／ERA + STO 三层分别接受审计
- 跨实体服务协议（Intercompany Agreement）清晰定义各实体角色与责任
- 银行开户策略：以提现通道清晰、受监管实体完整为银行合规审批重点

七、实施建议（Step-by-Step）

- 步骤一：确定控股母公司及全球母控架构，明确各子公司功能位置。
- 步骤二：同步申请美国 MSB 或 MTL 与加拿大 MSB，以建立资金通道。
- 步骤三：同步申请美国 RIA 或 ERA（视业务规模）以提供投资顾问服务。
- 步骤四：配合 STO 架构设计，发行代币化证券并整合投资体系。
- 步骤五：建立集团合规办公室（GCCO），制定统一 AML／KYC／风控政策。
- 步骤六：建立年审机制、合同体系、审计体系、银行通道，与持牌实体对应。

八、注意事项与常见误区

- 虚拟资产兑换与证券发行不可简单混用，须明确代币是否属“证券”性质。
- 美国居民客户（U.S. persons）须特别合规处理，避免通过Reg S 结构违规接触美国投资者。
- 银行开户时重点审查“资金来源合法性”与“通道清晰性”，结构模糊极易被拒。
- 每州 MTL 要求差异大，每新增州运营前必须评估新增牌照成本与保函规模。
- 多实体架构虽合规，但运营成本、审计负担、报告义务大幅提升，需提前预算。

九、总结

通过将 RIA／ERA、STO、MSB／MTL 与加拿大 MSB 四大关键监管结构融合，机构可建立一个覆盖“入金 → 投资 → 发行 → 交易 → 出金”全流程的合规闭环。该闭环不仅满足美国、加拿大及跨境监管要求，也有利于银行开户、投资人信任、审计披露和运营可持续性。

本文由仁港永胜（香港）有限公司拟定，并由唐生提供专业讲解。

第九章：《续牌与年审机制统一设计（RIA／ERA／MSB／MTL／STO／加拿大 MSB）》

作者：仁港永胜 唐生
编制机构：仁港永胜（香港）有限公司

一、概述（Overview）

续牌与年审机制是维系受监管实体持续合法性的核心环节。无论是 SEC 登记的 RIA／ERA，还是 FinCEN／FINTRAC 监管的 MSB、各州 MTL 以及 SEC 豁免下运作的 STO 平台，都必须按照各自法规在年度内提交更新、报告与审计文件。

仁港永胜建议采用“统一年度合规管理周期（Annual Compliance Cycle, ACC）”模式，将多牌照实体的年审周期、续期流程、文件准备与外部审计整合，确保集团在合规维度上形成闭环管理。

二、统一续牌周期表

牌照类型	监管机构	年审周期	主要续牌内容
RIA / ERA	SEC / State Regulator	每年（3 月 31 日前）	Form ADV 更新、AUM 报告、利益冲突披露
MSB (FinCEN)	FinCEN（BSA 电子系统）	每 2 年 注册更新	公司信息、业务类别、主要高管、AML 计划更新
MTL（州级）	各州 DFS / DFPI 等	每年	州续牌申请、保证金证明、审计报告、财务报表
加拿大 MSB	FINTRAC	每年	注册信息确认、AML 审查报告
STO（Reg D / Reg S）	SEC / FINRA	每次发行后 + 年度更新	Form D 更新、投资人名册、财务披露

三、合规文件一览

文件类别	适用实体	核心内容
合规计划手册 (Compliance Manual)	所有牌照实体	更新 AML / KYC 制度、风险评估 (RA)、培训记录
财务报表 (Audited Financial Statements)	MTL / STO 公司	需独立注册会计师 (CPA) 审计
年度报告 (Annual Report / Form ADV)	RIA / ERA 公司	AUM 变化、利益披露、客户群变化
AML 独立审计 (Independent Review)	MSB / 加拿大 MSB 公司	每 12-24 个月 一次，报告存档 5 年
保证金与保险 (Bond / Insurance)	MTL 州牌照	按监管要求续保，额度 USD 25k-500k 不等

四、年度工作时间线（Annual Cycle Timeline）

月份	关键任务
1 – 2 月	AML 年度培训、内部审计准备
3 月	提交 SEC Form ADV、更新 AUM 数据
4 月	提交 MSB 年度报告（FinCEN / FINTRAC）
5 – 6 月	MTL 州续牌申请、保证金更新
7 – 9 月	STO 平台年度披露、投资人沟通
10 – 12 月	年度 Compliance Review 与 Board Meeting 总结

💡 仁港永胜建议客户在集团层面统一 “Compliance Calendar”，由集团合规总监 (GCCO) 每季度检查各子公司年审状态。

五、集团合规管理架构



六、续牌审计要点

项目	重点核查内容
资金充足性 (Capital Adequacy)	MTL 与 RIA 必须维持最低净资本要求
AML / KYC 制度有效性	检查客户资料更新率、风险评级一致性
董事 / 高管变更报告	所有变更须提前 30 日 向监管申报
外包服务合规性	第三方 KYC / Wallet 服务商 需 Vendor Due Diligence 报告
信息安全 (IT Security)	系统日志保存、加密机制、访问控制审计
客户投诉处理机制	建立 Complaint Log 及 Resolution 流程

七、续牌风险与处罚

风险类型	监管后果
延迟提交 Form ADV 或 MSB 报告	罚金 USD 2,500 起 + 暂停注册
MTL 保证金或保险过期	州监管局立即冻结运营权
AML 审计报告缺失	FINTRAC / FinCEN 处以 Civil Penalty + 整改令
未更新高管资料	视为虚假申报，可能撤销注册资格
不合规投资顾问披露	SEC 可罚款 + 吊销 RIA 注册

八、持续合规维护机制

- 1

季度审查 (Quarterly Review):
- 审查客户文件更新、培训记录、交易样本。
- 2

半年审计 (Semi-Annual Audit):
- 内部 AML/KYC 测试、随机抽查。
- 3

年度报告 (Annual Report):
- 外部 CPA / 律师 出具 合规 Attestation。
- 4

高风险事件报告 (Incident Report):
- 任何可疑交易、客户投诉、系统漏洞 ≤ 24 小时 报告监管机构。

九、合规档案保留制度 (Record Retention)

文件类别	保留年限
AML/KYC 记录	5 年
交易记录	7 年
合同与账簿	7 年
年审报告	5 年
客户沟通记录	5 年

所有记录必须以电子与纸质双重形式保存，并具备加密与防篡改机制。

十、仁港永胜建议的标准操作包 (SOP)

- ✓ 《Annual Compliance Checklist》（年度检查清单）
- ✓ 《Board Resolution for Renewal Filing》（董事会续牌决议模板）
- ✓ 《AML Audit Report Template》（反洗钱独立审计报告模板）
- ✓ 《Annual Compliance Calendar Gantt Chart》（年度甘特图）
- ✓ 《Regulatory Communication Log》（监管沟通台账）

仁港永胜可协助客户根据 RIA/MSB/MTL 不同监管口径，定制对应 SOP 体系，实现“一体化续牌管理平台”。

十一、总结

年度续牌与合规管理不是形式化流程，而是体现企业治理能力的核心指标。
通过建立统一的合规年审机制，企业可：

- ✓ 确保监管持续符合性；
- ✓ 降低多地审计成本；
- ✓ 增强银行与投资人信任；
- ✓ 实现集团风险最小化。

本文由 仁港永胜（香港）有限公司拟定，并由唐生提供专业讲解。

第十章：《股东／董事／合规官资格要求与审查机制（RIA／MSB／MTL／STO／加拿大 MSB）》

作者：仁港永胜 唐生
编制机构：仁港永胜（香港）有限公司

一、概述 (Overview)

在美国及加拿大金融牌照申请体系中，董事 (Director)、股东 (Shareholder)、合规官 (Compliance Officer / MLRO) 的资格与诚信要求是决定牌照能否获批与维持的关键因素。
各监管机构 (SEC、FINCEN、FINTRAC、州金融厅等) 均要求牌照持有人具备适当人选条件 (Fit & Proper Test)，涵盖诚信 (Honesty)、能力 (Competence)、财务稳健 (Financial Soundness) 三大维度。

二、主要监管要求表

角色	监管主体	法规依据	主要审查项目
股东 (Shareholder)	SEC/FINTRAC/州金融厅	Securities Act 1933; PCMLTFA; BSA	资金来源合法性、持股结构透明度、最终受益人披露 (UBO)
董事 (Director)	SEC/FINRA/各州 DFS/DFPI	State Financial Codes	诚信记录、管理经验、专业资格、无刑事前科
合规官 (Compliance Officer/MLRO)	FINCEN/FINTRAC	AML/CFT 指引	AML 经验、监管沟通能力、持续合规教育证明
负责人员 (Responsible Person)	FINRA/SEC	FINRA Rule 3110, 3270	监督机制、职责履行、政策文件签署
外部顾问 (Attorney/CPA)	各监管机构认可	监管认证要求	专业执照有效、无纪律处分记录

三、股东资格要求 (Shareholder Requirements)

1 身份与资金来源审查

- 必须提供护照、公民或居留身份证明；
- 提供个人或公司层级的资金来源证明 (Source of Funds)；
- 若资金来自公司账户，需追溯至最终受益人 (UBO)。

2 持股结构披露 (Ownership Structure Disclosure)

- 所有间接持股 ≥ 10% 的实体或个人均需披露；
- 建议通过集团架构图 (Group Chart) 展示穿透关系。

3 财务稳健性要求 (Financial Soundness)

- 股东不得为破产、欠税、或受监管处分人士；
- 某些州要求出具“Net Worth Statement”或银行对账单。

4 声明与承诺 (Declaration & Undertaking)

- 提交《Declaration of Beneficial Owner》；
- 签署不涉及洗钱、欺诈、恐怖融资的声明。

四、董事资格要求 (Director Requirements)

项目	说明
经验要求	至少 3-5 年金融、投资、合规或法律相关经验
诚信背景	无刑事记录、未涉及破产、诉讼或行政处罚
居住要求	RIA/MTL/MSB: 至少一名董事为美国居民；加拿大 MSB 可为非居民
学历与资格	拥有金融、会计、经济、法律等相关学位或执照 (CFA/CPA/JD 优先)
监管披露	所有董事须在 Form ADV (RIA) 或 FINTRAC 系统中公开披露
职能职责	监督公司战略、审阅合规政策、批准报告、维护监管沟通

💡 对于多国控股集团，仁港永胜建议任命 **Local Executive Director** (本地执行董事) 作为监管联络窗口。

五、合规官 (Compliance Officer/MLRO) 资格要求

(一) 职责范围

- 设计、实施及监督 AML/KYC/CDD 政策；
- 定期进行合规风险评估 (Risk Assessment)；
- 向监管机构提交 STR (可疑交易报告)；
- 维护培训记录及内部政策更新；
- 监督外包供应商 (KYC Provider/Wallet Provider) 合规性。

(二) 任职资格

项目	详细要求
居住要求	需常驻所在国 (美国或加拿大)，便于监管联络
专业经验	至少 3 年以上金融/银行/AML 合规工作背景
教育背景	本科或以上学历，持有 AML 或合规证书 (如 ACAMS) 优先
监管沟通能力	能独立应对 SEC/FINCEN/FINTRAC 审查
语言要求	英语流利 (书面+口头)，能撰写监管文件
培训与认证	每年完成 AML/CFT 再认证课程

六、审查与核准流程

1 内部初审 (Internal Screening)

由公司或顾问（如仁港永胜）审查申请人简历、背景、资格文件。

2 监管背景调查 (Regulatory Due Diligence)

- SEC/FINCEN/FINTRAC 查询犯罪记录与纪律处分；
- OFAC、Interpol、FATF 黑名单核查。

3 适当人选评估 (Fit & Proper Evaluation)

- 诚信 (Integrity)；能力 (Competence)；财务稳定 (Financial Soundness)。

4 正式批准 (Regulatory Approval)

监管机构签发批文或牌照文件后，董事／合规官正式上任。

七、董事及高管变更程序 (Change of Control / Change of Director)

项目	要求
RIA／ERA	向 SEC 提交 Form ADV Amendment
MSB／MTL	向 FinCEN 或州金融厅提交 Ownership Change Notification
加拿大 MSB	向 FINTRAC 提交 "Change in Beneficial Ownership" 报告
STO 平台	若影响发行人控制权，需向 SEC／FINRA 披露

所有变更须在 **30 日内** 完成申报，否则视为违规。

八、合规文件清单

- ✔ 董事／股东护照及住址证明
- ✔ 无犯罪记录证明 (Police Clearance)
- ✔ 银行流水及资金来源声明
- ✔ 简历与学历证书
- ✔ 个人声明书 (Declaration Form)
- ✔ 合规官任命书 (Appointment Letter)
- ✔ 组织架构图 (Organization Chart)
- ✔ 合规职责说明书 (Job Description for MLRO)

九、仁港永胜审核与辅导机制

仁港永胜可协助客户完成：

- 股东与董事背景审查 (Background Check)
- MLRO 任职前合规面谈辅导 (Regulatory Interview Coaching)
- 合规文件模板编制与签署指导
- 董事／合规官责任分工文件草拟
- 外部律师／会计师意见函对接
- "Fit & Proper" 审查报告撰写

十、常见问题 (FAQ)

Q1: 非美国居民可以担任美国 RIA／MTL 的董事吗？

👉 可以，但必须同时设有一名美国本地负责人员 (Local Officer)。

Q2: MLRO 可以由同一人兼任合规官吗？

👉 可以，尤其在中小型公司结构中常见，但需明确职责划分。

Q3: 股东资金来自海外账户是否影响批准？

👉 不会，但必须提供完整资金来源追溯链及银行证明。

Q4：合规官是否必须具备 ACAMS 证书？

👉 非强制，但持有 ACAMS/ICA/AML Foundation 等证书将极大提高通过率。

十一、总结

董事、股东及合规官资格审查，是金融监管体系中确保“合规责任人真实存在”的核心机制。通过健全的人员资格审查流程、透明的股权结构与可验证的资金来源，企业可显著提升牌照申请成功率与监管信任度。仁港永胜建议客户在牌照申请前，完成完整的 **Fit & Proper 背景审查包 (Pre-Screening Package)**，以确保每位核心高管的资质均满足美国及加拿大监管标准。

本文由 仁港永胜（香港）有限公司拟定，并由唐生提供专业讲解。

📘 第十一章：《合规架构与职能分层设计（集团控股 + RIA/MSB/MTL/STO/加拿大 MSB）》

作者：仁港永胜 唐生
编制机构：仁港永胜（香港）有限公司

一、概述（Overview）

在美国及加拿大的多牌照合规体系中，**合规架构设计 (Compliance Governance Architecture)** 是集团维持长期监管稳定的基础。一个完善的结构应当能够覆盖：

- 集团层面（控股公司）；
- 地区层面（美国/加拿大运营主体）；
- 业务层面（RIA、MSB、MTL、STO 平台）；
- 职能层面（AML、财务、法律、IT、安全）。

仁港永胜建议采用「**三层治理模式 (Three-Tier Compliance Governance Model)**」，在控股层建立集团总控职能，在业务层落实合规执行，在支持层强化监控与培训。

二、三层合规治理结构（Three-Tier Governance Model）

◆ 第一层：集团控股层（Holding Company Level）

职责：战略规划与整体监管协调

职位	核心职能
集团合规委员会 (Compliance Committee)	制定集团年度合规政策；批准重大事项；定期审查各子公司状态。
集团合规总监 (GCCO)	统一协调美国与加拿大的监管报告制度；管理风险评估 (RBA)。
集团风险管理官 (CRO)	执行 Enterprise Risk Management；监控 AML 及 IT 安全风险。
集团审计官 (GAO)	独立审计各牌照实体的报告结果，确保一致性。

◆ 第二层：运营业务层（Operational License Level）

职责：牌照实体的日常合规执行

实体	合规角色	核心职能
RIA/ERA 公司	CCO (Chief Compliance Officer)	管理 SEC 报告、客户披露与政策更新；监督投资顾问活动。
MSB/MTL 公司	MLRO (Money Laundering Reporting Officer)	执行 AML/KYC；处理可疑交易报告 (SAR/STR)。
STO 平台	Compliance Manager + Legal Counsel	审核发行材料、投资人认证、信息披露、智能合约管控。
加拿大 MSB 公司	CA-CCO (Canada Chief Compliance Officer)	执行 FINTRAC 报告与 LCTR、STR 提交。

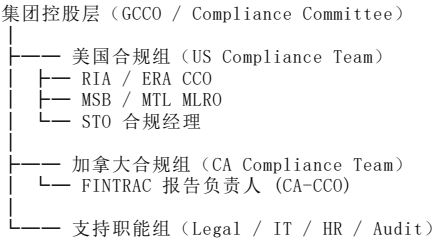
◆ 第三层：支持与监控层（Support & Monitoring Level）

职责：内部控制与外部协作

职能模块	职责
法务部门 (Legal)	提供监管意见、合规文件审核、与外部律师协调。

职能模块	职责
财务审计 (Finance & Audit)	准备财报、监控资本金、完成年审。
IT / 信息安全	系统安全、访问控制、数据加密与备份。
人力资源 (HR)	管理员工培训、行为准则、聘任与解聘流程。
培训与文化 (Training & Culture)	实施 AML / CFT 教育、道德合规课程。

三、集团合规汇报路径 (Reporting Lines)



所有合规报告须通过电子合规系统（如 Jira Compliance Tracker 或 Google Drive Compliance Hub）归档并由集团合规总监审核。

四、核心制度文件 (Key Compliance Policies)

文件类型	主要内容	审批责任人
AML / CFT 政策手册	客户识别、风险等级、交易监控机制	MLRO
投资顾问守则 (RIA Policy)	Fiduciary Duty、利益冲突披露	CCO
业务连续性计划 (BCP)	异常情况下的业务与数据恢复	CRO
信息安全政策 (ISMS)	数据存储、访问权限、网络防护	CIO
内部审计计划 (Internal Audit Plan)	每年审计范围与频率	GAO
年度培训计划 (Training Calendar)	员工 AML / KYC 教育安排	HR & CCO

五、集团统一监控指标 (Compliance KPIs)

指标	目标值	监控频率
可疑交易报告 (STR) 提交及时率	≥ 98%	月度
AML 培训完成率	100%	半年
审计整改完成率	≥ 90%	季度
客户档案更新率 (KYC Refresh)	≥ 95%	每年
监管问询回复时效	≤ 7 个工作日	实时监控

六、仁港永胜推荐的集团合规工具链

模块	推荐方案
文件归档系统	Google Workspace / SharePoint Compliance Folder
AML 系统	Jumio / ComplyAdvantage / Chainalysis KYT
投资顾问 CRM	Hubspot Compliance Edition / Redtail
审计追踪	AuditBoard / Notion Enterprise
内部报告	Jira Compliance Tracker / Asana Risk Matrix

仁港永胜可协助客户完成 系统部署 + 流程文档整合，形成集团化电子合规中心。

七、集团合规文化建设 (Compliance Culture)

合规不仅是制度，更是文化。

仁港永胜建议客户建立以下文化核心：

- 1 **Tone from the Top**: 由董事会与 CEO 明确合规优先。
- 2 **Accountability**: 每位员工签署《合规责任声明》。
- 3 **Transparency**: 所有违规事件需汇报并记录。
- 4 **Continuous Training**: 每季度一次强制性 AML / 行为准则课程。

八、集团跨境合规协调 (Cross-Border Coordination)

为应对不同地区监管要求（SEC、FINCEN、FINTRAC），应在集团合规办公室（GCO）下设立 三国协调机制：

地区	职责	报告周期
美国	SEC / FinCEN 报告，州牌照合规	每月
加拿大	FINTRAC / CRA 报告	每季
香港控股层	集团合并审计与 AML 跨境监督	每季

九、集团合规文档化标准（Documentation Standard）

所有合规记录必须符合：

- 可追溯性 (Traceability)
- 防篡改性 (Tamper-proof)
- 版本控制 (Version Control)
- 电子签章 (e-Signature Integration)

建议使用 DocuSign、PandaDoc、Google Drive Audit Trail。

十、总结

一个成熟的合规架构应当实现：

- ✓ 权责分明：每层职责明确；
- ✓ 信息通畅：自下而上汇报链稳定；
- ✓ 科技赋能：利用系统化合规平台；
- ✓ 文化内化：让“合规”成为日常决策的一部分。

仁港永胜建议每个集团在获取多牌照后立即建立 “Group Compliance Charter（集团合规宪章）”，以此为根基管理 RIA／MSB／MTL／STO／加拿大 MSB 的持续监管生命周期。

本文由仁港永胜（香港）有限公司拟定，并由唐生提供专业讲解。

第十二章：《客户服务边界与美国本土客户接入规则（RIA／MTL／MSB／STO）》

作者：仁港永胜 唐生
编制机构：仁港永胜（香港）有限公司

一、概述（Overview）

美国是全球金融监管最复杂且最细化的市场之一。任何涉及投资建议、证券发行、资金传输、或数字资产兑换的公司，在接入美国本土客户（U.S. Person）时，均需遵守 SEC、FinCEN、OFAC、CFTC 及 州级金融厅（DFS／DFPI／DBO）的交叉监管要求。仁港永胜根据最新监管导向，制定了本章指南，明确：

- 哪类牌照实体可服务美国客户；
- 哪些服务必须面向合格投资人（Accredited Investor）；
- 哪些行为被视为“越界触法”；
- 以及如何在合规架构下接入美国客户群。

二、核心监管定义

定义项目	监管依据	说明
U.S. Person（美国人定义）	SEC Regulation S, Rule 902(k)	包括美国公民、永久居民（绿卡持有者）、在美设立公司／信托。
Accredited Investor（合格投资人）	SEC Regulation D, Rule 501(a)	年收入 ≥ USD 200,000 或净资产 ≥ USD 1,000,000 的自然人或机构。
Money Transmission（资金传输）	FinCEN 31 CFR §1010.100(ff)	任何收取、传递、兑换货币或虚拟货币的行为。
Investment Advice（投资顾问服务）	Investment Advisers Act 1940	任何以报酬为目的的证券／投资建议服务。

三、可服务美国本土客户的牌照类别

牌照类型	是否可服务美国客户	限制条件
RIA	✔ 可以	必须在 SEC 或州注册；遵守 Form ADV 披露义务
ERA	⚠ 有限制	仅能服务私募基金客户，不得直接招揽零售投资者
MSB (FinCEN)	✔ 可以	需注册并履行 BSA 反洗钱义务
MTL (州级)	✔ 可以（限特定州）	须取得所在州许可证；不得跨州经营未经许可业务
STO 平台	✔ 仅可服务合格投资人	必须通过 Reg D / Reg S 结构；禁止向普通投资者发行
加拿大 MSB	✘ 不可主动招揽美国客户	可接受美国人被动汇款，但不能营销或主动服务

四、RIA／ERA 客户接入规则

1 RIA（注册投资顾问）

- 可直接接收美国本土客户资产；
- 须签署《Investment Advisory Agreement》；
- 须在 Form ADV 披露客户类型、收费结构与资产托管安排；
- 投资建议、资产分配、绩效费用均需书面说明。

2 ERA（豁免报告顾问）

- 仅可为私募基金（Private Fund）或合格投资人提供顾问服务；
- 不得对公众进行投资推广或广告；
- 须按要求提交 Form ADV Part 1A 简化报告。

💡 ERA 是“非全面注册顾问”，仅适合管理私募基金的结构体。

五、MSB／MTL 客户接入规则

（一）MSB（联邦层级 FinCEN）

- 可面向美国客户开展虚拟货币买卖、汇款、兑换；
- 必须建立 AML／KYC／SAR 报告制度；
- 任何代币兑换、OTC、钱包充值均被视为“资金传输”；
- 客户身份验证必须遵守 BSA 要求（保存 5 年）。

（二）MTL（州级 Money Transmitter License）

- 在取得州许可证后，可直接服务该州居民客户；
- 每一州均需单独申请，常见州如：
 - 纽约（NYDFS BitLicense）；
 - 加州（DFPI License）；
 - 德州（TX Department of Banking License）。
- 需维持最低保证金（Bond）与净资本要求（Net Worth）。

六、STO 客户接入与投资人限制

投资人类型	是否可参与	适用法规
美国合格投资人（Accredited Investor）	✔ 可以	Reg D 506(c)
非美国投资人（Non-U.S. Person）	✔ 可以	Reg S
非合格投资人	✘ 禁止	不符合证券豁免标准
机构投资者（Fund／RIA）	✔ 可参与	SEC Rule 144A

STO 平台运营注意事项：

- 发行文件须明确载明「仅限合格投资人参与」；
- 发行后代币锁仓期不得少于 12 个月；
- 平台须部署投资人白名单（Whitelist）；

- 需由 Broker-Dealer 进行分销或合规托管。

七、加拿大 MSB 服务美国客户限制

加拿大 FINTRAC 规定：

- MSB 不得主动面向美国居民提供服务；
- 可被动接收来自美国客户的资金转入（如家族汇款）；
- 若涉及加密货币业务且服务美国客户，将触发 FinCEN 双重注册义务。

因此，仁港永胜建议客户将“美国客户服务”留给 美国 MSB/MTL 处理，加拿大 MSB 仅负责跨境结算与收款。

八、常见违规风险与处罚案例

案例	违规行为	处罚
BitMEX（2020）	未注册为 MTL/未提交 SAR 报告	罚款 USD 100,000,000
BlockFi（2022）	未注册为证券发行人（STO 类）	罚款 USD 50,000,000
Abra（2021）	非合规 STO + 资金传输违规	罚款 USD 150,000
未注册 ERA 顾问	提供投资建议但未报备	吊销牌照 + 刑事起诉

九、客户接入合规清单（Onboarding Compliance Checklist）

- 客户身份证明（KYC File）
- 资金来源声明（Source of Funds Declaration）
- 投资人合格验证（Accredited Investor Verification）
- 风险披露声明（Risk Disclosure Statement）
- 投资协议（Subscription Agreement）
- AML 监控日志（Transaction Monitoring Log）
- 记录保留（5-7 年）

建议使用 RegTech 平台如：ComplyAdvantage、SumSub、KYC Chain 完成自动化验证。

十、客户适当性（Suitability Assessment）

RIA/ERA 须遵守 **FINRA Rule 2111** 与 **SEC Regulation Best Interest (Reg BI)**，确保每一位客户的投资建议“适合其风险承受能力”。包括以下评估要素：

- 投资目标（Investment Objective）
- 风险承受度（Risk Tolerance）
- 财务状况（Financial Situation）
- 投资经验（Investment Experience）
- 投资期限（Time Horizon）

所有记录须由顾问签署并归档保存 ≥ 5 年。

十一、跨境客户接入策略

仁港永胜推荐以下三层客户接入模式：

层级	说明	对应牌照
第一层：境内合规客户（U.S. Resident）	由 RIA/MSB/MTL 直接服务	SEC/FinCEN/DFS
第二层：境外美国投资人（U.S. Person Abroad）	通过 Reg D 或 Reg S STO 结构接入	SEC 豁免发行
第三层：国际客户（Non-U.S. Person）	由加拿大 MSB 或香港实体服务	FINTRAC/HK C&ED

十二、总结

在美国接入本土客户并非禁止，而是需要清晰地在监管许可框架下操作。
企业若持有 **RIA/MSB/MTL/STO** 等牌照，均可合规地接触美国客户，但必须：

- 明确牌照边界；
- 设立客户筛查机制；
- 维持高标准 AML/KYC；
- 实行持续合规审计；
- 确保跨州与跨境报告一致性。

仁港永胜建议客户在实施客户接入前，建立 《Client Acceptance Policy》 与 《U.S. Person Screening SOP》，以文件化管理客户入驻的每一步骤。

本文由仁港永胜（香港）有限公司拟定，并由唐生提供专业讲解。

第十三章：《跨境税务合规与信息申报要求（FATCA／CRS／FBAR）》

作者：仁港永胜 唐生
编制机构：仁港永胜（香港）有限公司

一、概述（Overview）

在美国及加拿大等发达司法辖区，金融机构与投资顾问企业不仅要遵守本国监管规则，还必须履行**跨境税务申报（Tax Transparency Reporting）**义务。
核心框架包括：

- **FATCA（Foreign Account Tax Compliance Act，美国海外账户税务合规法）**；
- **CRS（Common Reporting Standard，全球共同申报准则）**；
- **FBAR（Foreign Bank Account Report，外国银行账户申报）**。

这些机制共同构成“全球金融信息自动交换体系（AEOI）”，任何 RIA／MSB／MTL／STO／加拿大 MSB 机构，只要涉及持有客户资金或托管账户，即属“报告金融机构（Reporting Financial Institution）”。

二、核心法规对比

项目	FATCA（美国）	CRS（OECD）	FBAR（美国个人）
监管主体	IRS（美国国税局）	OECD + 各国税务局	FinCEN（财政部金融犯罪执法网络）
报告对象	美国纳税人境外账户	所有跨境账户（多国互换）	美国公民持有外国账户
报告门槛	≥ USD 50,000	≥ USD 250,000（机构账户）	≥ USD 10,000（个人合计）
报告频率	每年	每年	每年
报告内容	客户姓名、TIN、余额、收益	客户信息、账户余额、交易流量	账户持有人及最高余额
适用对象	金融机构／投资顾问／托管商	所有金融机构	美国个人或公司

三、FATCA（美国海外账户税务合规法）

（一）法律背景

FATCA 于 2010 年由美国国会通过，要求全球金融机构（FFI, Foreign Financial Institution）向美国国税局（IRS）报告美国纳税人在海外持有的账户信息。
若机构不遵守 FATCA，将被征收 **30% 预扣税（Withholding Tax）**。

（二）适用对象

- 美国境内 RIA、MSB、MTL、STO 平台；
- 加拿大 MSB（若持有美国客户账户）；
- 所有管理或托管美国客户资金的海外机构。

（三）主要要求

- 1

注册 IRS 并获取 **GIIN**（Global Intermediary Identification Number）；
- 2

建立 FATCA 客户分类制度（U.S. Person Identification）；
- 3

收集并核实客户税务居住身份（W-9／W-8BEN 表格）；
- 4

每年通过 IRS IDES 系统提交报告（Form 8966）。

（四）FATCA 客户分类

客户类型	文件要求
美国公民或绿卡持有人	W-9 表格 + SSN／TIN
非美国客户	W-8BEN（个人）／W-8BEN-E（公司）
被动非金融实体（Passive NFE）	披露 UBO（最终受益人）信息

四、CRS（全球共同申报准则）

（一）制度背景

CRS 由 OECD 于 2014 年制定，目前已有超过 110 个国家参与。
其目标是防止跨境逃税，实现税务信息全球自动交换。

（二）监管逻辑

金融机构每年向本国税务机关报告非居民账户信息，该机关再与客户税务居民国交换数据。
例如，加拿大 FINTRAC／CRA 将客户资料交换至客户的税务居住国。

（三）CRS 报告内容

- 客户姓名、住址、出生日期；
- 税务居民国及税号（TIN）；
- 账户号码与余额；
- 年度利息、股息或收益数据。

（四）实施要点

- 1

所有金融机构（包括 RIA／STO 平台）必须确定客户税务身份；
- 2

新客户入驻时执行 CRS Self-Certification；
- 3

若客户拒绝提供税务信息，账户将被视为“未遵从（Non-Compliant）”并强制申报。

五、FBAR（美国居民外国账户申报）

（一）适用对象

所有美国公民、绿卡持有人或美国法人，只要在海外金融账户余额合计 ≥ USD 10,000，必须向 FinCEN 提交 FBAR（Form 114）。

（二）监管要点

- 报告账户包括：银行、证券、托管、数字钱包账户；
- 必须披露账户号码、最大余额、开户行国家；
- 逾期或未申报将面临高额罚金：
 - 非故意：USD 10,000／每账户；
 - 故意隐瞒：最高 USD 100,000 或账户 50% 金额。

（三）关联企业责任

若集团公司持有境外子公司账户并由美国人员签署支票权限，该账户亦须纳入 FBAR 报告范围。

六、美国与加拿大机构的跨境申报责任

机构类型	是否需 FATCA 注册	是否需 CRS 报告	是否需 FBAR
美国 RIA	✔ 是	✘ 否（非 CRS 成员国）	✔ 若为美国法人
美国 MSB／MTL	✔ 是	✘ 否	✔ 若为美国法人

机构类型	是否需 FATCA 注册	是否需 CRS 报告	是否需 FBAR
加拿大 MSB	✔ 若有美国客户	✔ 是	✘ 否
香港控股公司	✔ 若服务美国人	✔ 是	✘ 否（除非由美籍签署）
STO 平台	✔ 若募资涉及美籍投资人	✔ 若设境外结构	视情况而定

七、客户合规文件清单

文件名称	适用场景	说明
W-9	美国客户	申报美国税号（TIN）
W-8BEN / W-8BEN-E	非美国客户	申报非美国税务居民身份
Self-Certification (CRS)	全球客户	申报税务居民国
Form 8966 / 1099 系列	FATCA 报告	向 IRS 提交年度账户信息
Form 114 (FBAR)	美国人	向 FinCEN 提交海外账户信息

八、仁港永胜税务合规策略建议

- ✔ 建立集团统一税务信息收集系统（Tax Data Hub）；
- ✔ 将 FATCA／CRS／FBAR 三类信息整合进 KYC 流程；
- ✔ 对接专业税务顾问或会计师事务所进行年度申报；
- ✔ 定期执行 FATCA／CRS 自查（Self-Assessment）；
- ✔ 对拒绝提供税务信息的客户执行“冻结账户政策”；
- ✔ 保留所有税务申报文件 ≥ 7 年。

九、常见风险提示

风险类型	监管后果
未注册 FATCA GIIN	IRS 拒绝接受报告 + 30% 预扣税
CRS 申报错误或遗漏	税局罚金 CAD 25,000 起
未申报 FBAR	民事罚金 + 刑事追诉
信息保存不全	视为“Non-Substantial Compliance”
客户拒绝认证	监管报告标记为“Recalcitrant Account”

十、总结

FATCA、CRS 与 FBAR 不仅是税务问题，更是合规架构的一部分。无论企业规模大小，只要涉及客户资金管理、账户托管、或代币化证券发行，都应建立系统化的信息申报机制。仁港永胜建议客户通过《Tax Compliance Policy Manual》和《Global Tax Reporting SOP》，实现 FATCA／CRS／FBAR 的合规一体化，从而确保集团在全球范围内保持税务透明与风险可控。

本文由仁港永胜（香港）有限公司拟定，并由唐生提供专业讲解。

第十四章：《综合结论与实施建议（多牌照协同 + 北美市场布局）》

作者：仁港永胜 唐生
编制机构：仁港永胜（香港）有限公司

一、章节导读（Introduction）

在前十三章的系统阐述中，本文从美国 RIA／ERA 投资顾问牌照、MSB／MTL 金融服务牌照、STO 数字证券合规体系、以及加拿大 MSB 注册与跨境申报等角度，全面解构了美国数字资产合规体系的全景框架。第十四章为总结性篇章，将从集团化协同、市场策略布局、合规运营闭环与未来趋势四大方向，提出可执行的落地建议。

二、北美多牌照协同运营框架（Multi-License Synergy Model）

仁港永胜总结出基于实际运营的「四层协同矩阵模型（4-Layer Compliance Synergy Framework）」：

层级	代表牌照	职能定位	核心价值
① 投资顾问层	RIA/ERA	投资管理与基金顾问	建立客户信任与长期管理关系
② 金融服务层	MSB/MTL	资金收付与虚拟资产兑换	提供支付、兑换、结算能力
③ 证券发行层	STO/ATS	数字证券与代币化资产发行	实现资本市场进入通道
④ 控股与国际层	加拿大 MSB/香港控股公司	跨境结算与结构搭建	税务与资金流通优化管理

该模型实现了从 资本 → 流动性 → 投资管理 → 监管报告 的一体化闭环。

三、战略布局建议（Strategic Deployment）

（一）美国市场重点布局

1 RIA/ERA 为核心金融许可：

建议以 RIA 为集团投资顾问主体，ERA 用于私募与基金服务，搭配独立托管方（Custodian）。

2 MSB/MTL 双重保障支付体系：

- MSB 负责虚拟货币兑换与传输；
- MTL 实现多州法币汇兑业务合法化。

3 STO 平台作为资本市场接口：

- 通过 Reg D/Reg S 架构向合格投资人募资；
- 可结合 ATS（Alternative Trading System）提供二级交易流通。

（二）加拿大作为跨境桥头堡

1 注册加拿大 MSB 作为合规结算端；

2 对接 FINTRAC/CRA 税务申报体系；

3 与美国 RIA/MSB 构成「跨境资金桥（Cross-border Settlement Bridge）」。

（三）香港控股层的战略作用

- 承接集团资金池（Treasury Hub）；
- 对接亚洲投资者与银行体系；
- 兼具税务友好与监管协调功能。

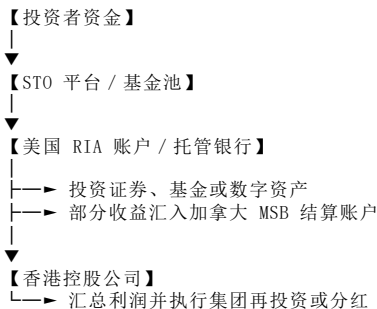
四、集团化合规协同（Compliance Integration Blueprint）

仁港永胜建议企业建立“集团监管合规总部（Group Compliance Center, GCC）”，其主要职责包括：

职能	职责说明
统一监管对接（Regulatory Liaison）	统一回复 SEC/FinCEN/FINTRAC/HKMA 问询；
内部合规审查（Internal Audit）	每季度审计各持牌实体；出具集团报告；
跨境税务申报（FATCA/CRS）	统一收集税务资料与申报；
风险与反洗钱管理（AML/CFT）	建立集团级客户风险评分体系（CRS + KYT）；
信息安全与数据治理（IT Governance）	集团统一部署 ISMS、GDPR/CCPA 合规体系。

五、资金与税务协同结构建议（Capital & Tax Optimization）

仁港永胜建议采用“三段式资金流结构（Tri-Stream Capital Flow Architecture）”：



税务优势：

- 美国投资顾问层面收入受 SEC 合规保护；

- 加拿大层面可享 0% withholding 对香港支付；
- 香港层面享受离岸免税政策，实现全球税务优化。

六、监管趋势与未来方向

- 1 SEC 对数字证券（STO／ATS）持开放但严格态度：
Reg D + ATS 将成为主流发行路径。
- 2 FinCEN 与州监管趋向统一化（MTL Passporting 机制）：
各州或将推行统一传输商监管标准（类似欧盟 MiCA）。
- 3 加拿大将强化虚拟资产反洗钱监控（Post-2025 FINTRAC Reform）：
预计将要求钱包与交易平台双重备案。
- 4 香港与美国监管互认趋势：
香港 VA 平台未来可通过“Regulated Affiliate Pathway”直接接入美国证券代币市场。

七、集团实施路线图（Implementation Roadmap）

阶段	时间周期	核心任务
阶段一：结构搭建	0-3 个月	成立控股公司与美国／加拿大子公司；注册各类牌照；
阶段二：系统建设	3-6 个月	建立 AML／KYC／合规文件体系与后台监控系统；
阶段三：客户接入	6-9 个月	开始合格投资人导入与交易上线；
阶段四：监管维护	9-12 个月	完成年审、FATCA／CRS 报告与合规培训；
阶段五：集团整合	12 个月+	统一财务、风控、税务与技术平台，实现长期合规运营。

八、仁港永胜综合建议

- ✓ 以 RIA + MSB 作为核心持牌架构；
- ✓ 以加拿大 MSB 作为跨境结算中枢；
- ✓ 以香港控股公司承担资本整合与资金汇回职能；
- ✓ 持续合规培训与年度报告体系化；
- ✓ 构建内部“合规知识库（Compliance Knowledge Base）”，便于审计追溯与员工学习。

九、结语

在全球数字资产与金融科技融合的大背景下，
美国、加拿大、香港三地的合规结构代表了未来国际资本运作的黄金三角。
仁港永胜始终强调：

“牌照只是起点，合规才是核心，体系化运营才是竞争力。”

通过本《美国数字资产业务多牌照申请与合规运营全解（共十四章）》的内容，
企业可系统掌握从投资顾问到资金传输、从 STO 发行到税务申报的全流程框架，
并以此作为进入北美市场的实操蓝图。

■ 最终建议：

请在执行过程中，与具备 SEC／FINCEN／FINTRAC／IRS 资质的律师及审计事务所协作，
在仁港永胜提供的框架基础上，落地每个监管维度的文件模板与实操方案。

本文由仁港永胜（香港）有限公司拟定，并由唐生提供专业讲解。

US 《美国数字资产业务多牌照申请与合规运营全解》

（RIA／ERA | STO | MSB | MTL | 加拿大MSB | 跨境税务 | 客户接入合规体系）

作者：仁港永胜 唐生
编制机构：仁港永胜（香港）有限公司
版本：2025 专业完整版

目录结构总览

章节	内容标题
第1章	美国 RIA / ERA 牌照概述与监管逻辑
第2章	ERA 豁免投资顾问业务边界与使用策略
第3章	美国 RIA / ERA 顾问牌照申请条件与流程
第4章	STO (Security Token Offering) 合规结构与申请要点
第5章	美国 MSB 牌照 (FinCEN) 申请与监管义务
第6章	美国 MTL (Money Transmitter License) 州级发牌体系
第7章	加拿大 MSB 牌照申请流程与跨境服务结构
第8章	多牌照协同业务架构设计 (RIA+MSB+STO+加拿大MSB)
第9章	投资顾问与数字资产管理实务操作指南
第10章	内控体系与反洗钱 (AML/KYC) 政策要点
第11章	年审、续牌与监管沟通 (SEC / FinCEN / FINTRAC)
第12章	客户服务边界与美国本土客户接入规则
第13章	跨境税务合规与信息申报 (FATCA / CRS / FBAR)
第14章	综合结论与实施建议 (多牌照协同 + 北美市场布局)

版权声明：

© 2025 仁港永胜（香港）有限公司 版权所有

未经授权，不得转载或引用。

本文件仅供教育及合规指导用途，不构成任何法律意见或投资建议。

联系方式：

仁港永胜（香港）有限公司

香港九龙柯士甸道西1号 环球贸易广场86楼仁港永胜

📞 香港热线：+852-9298 4213

📞 深圳热线：+86-159 2000 2080（唐生 / 微信同号）

🌐 官网：www.jrp-hk.com

提示： 以上是仁港永胜唐生对美国数字资产业务多牌照申请与合规运营全解的详细内容讲解，旨在帮助您更加清晰地理解相关流程与监管要求，更好地开展未来的申请与合规管理工作。选择一间专业专注的合规服务商协助牌照申请及后续维护及合规指导尤为重要，在此推荐选择仁港永胜。

关于仁港永胜（香港）有限公司

我们仁港永胜在全球各地设有专业的合规团队，提供针对性的合规咨询服务，我们为受监管公司提供全面的合规咨询解决方案，包括帮助公司申请初始监管授权、制定符合监管要求的政策和程序、提供季度报告和持续的合规建议等。我们的合规顾问团队拥有丰富经验，能与您建立长期战略合作伙伴关系，提供量身定制的支持。

✅ 点击这里可以下载PDF文件：[关于仁港永胜](#)

仁港永胜（香港）有限公司

合规咨询与全球金融服务专家

我们在全世界各地设有专业的合规团队，专注提供针对性监管咨询及跨境合规支持。

服务涵盖：

- 欧盟MiCA / EMI / PI / CASP牌照申请
- 英国FCA授权与合规监管
- 香港SFC / MSO / SVF全类牌照申请
- 阿联酋VARA / ADGM / DIFC虚拟资产牌照
- 加拿大MSB / 美国MTL多州持牌合规规划
- 金融机构内部AML / KYC / CDD制度设计
- 牌照续期、股东变更及监管沟通全流程维护

• 注：本文中的文档/附件原件可向仁港永胜唐生索取电子档]

如需进一步协助，包括申请/收购、合规指导及后续维护服务，请随时联系仁港永胜www.jrp-hk.com手机:15920002080（深圳/微信同号）852-92984213（[Hongkong/WhatsApp](https://www.hongkongwhatsapp.com)）获取帮助，以确保业务合法合规！