



仁港永胜

协助金融牌照申请及银行开户一站式服务



正直诚信
恪守信用

网址: www.CNJR.com 手机: 15920002080 地址: 香港环球贸易广场86楼 852 92984213 (WhatsApp)

《巴西Brazil 加密交易/虚拟资产服务牌照申请注册常见问题FAQ》

Brazil Virtual Asset Service Provider (VASP) / Crypto Exchange Licensing FAQ (Deliverable Edition)

本文由 仁港永胜 (香港) 有限公司 拟定, 并由 唐生 (唐上永, Tang Shangyong) 提供专业讲解。

服务商: 仁港永胜 (香港) 有限公司 | Rengangyongsheng (Hong Kong) Limited

重要监管依据 (以最新公开口径为准)

- 巴西“虚拟资产服务提供商 (VASP)”监管总框架来自 Law No. 14,478/2022 (Brazilian Virtual Assets Law / BVAL), 并通过 Decree No. 11,563/2023 指定 巴西中央银行 BCB 作为虚拟资产服务监管/发牌主管机关。
- CVM (证券监管机构) 对“哪些加密资产属于证券/证券型代币”给出明确监管边界口径 (CVM Guidance Opinion No. 40)。
- 2025 年底, BCB 已发布更具体的监管框架/规则方向 (市场报道与专业解读均指向: 授权、治理、内控、合规、消费者保护、AML 等“类金融机构化”要求), 并出现“自 2026 年起生效”的时间线信息。

✅ 点击这里可以下载 PDF 文件: [巴西 Brazil 加密交易虚拟资产服务牌照常见问题解答 \(FAQ\)](#)

✅ 点击这里可以下载 PDF 文件: [巴西 Brazil 加密交易虚拟资产服务牌照申请注册指南](#)

✅ 点击这里可以下载 PDF 文件: 关于仁港永胜

注: 本文模板、清单、Word/PDF 可编辑电子档, 可向仁港永胜唐生有偿索取 (用于监管递交与内部落地)。

牌照核心信息

国家/地区: 巴西 Brazil

牌照/监管对象的通用称谓:

- Crypto-asset Service Provider under Brazilian Law (巴西加密资产服务提供商)
- Prestador de Serviços de Ativos Virtuais (PSAV, 虚拟资产服务提供商)
- 监管落地后可出现“按业务范围分层的授权/登记/许可” (registration/authorisation by scope)。

监管机构 (核心):

- BACEN (Banco Central do Brasil): Lei 14.478/2022 主管机关 (Decreto 11.563/2023 指定)。
- CVM (Comissão de Valores Mobiliários): 涉及证券属性 (security token / investment contract / public offering / collective investment) 时介入监管边界。
- COAF/AML 体系: 反洗钱报告、可疑交易、制裁合规纳入金融犯罪治理框架 (具体义务依业务形态与主管机关规则落地)。

许可展业范围 (趋势口径):

围绕“交易/经纪撮合/托管/转移/支付/法币出入金/跨境”等功能分层监管, 并与外汇与国际资本规则协同。

适合群体:

- 拉美市场进入 (交易所、托管、OTC、支付/出入金通道)
- 愿意建立“金融机构级”治理、内控与审计证据链的机构
- 有长期本地化计划 (人员、合规、银行合作、税务与数据治理)

巴西虚拟资产服务提供商常见问题解答 | Brazil Virtual Asset Service Provider (FAQ)

第 1 页 | Q1–Q40（监管框架与牌照定性）

Q1：巴西是否存在“加密交易所/虚拟资产服务提供商（VASP）牌照”？它的法律依据是什么？

A（交付级）：

巴西已建立针对虚拟资产服务提供商（VASP）的国家级监管框架。核心法律依据为 **Law No. 14,478/2022（BVAL）**，并由 **Decree No. 11,563/2023** 指定 ****BCB（Banco Central do Brasil）**** 作为虚拟资产服务的主管监管机关（授权、监管、监督）。

实务提示： BCB 将以“金融机构化”的方式要求 VASP 建立治理、内控、风险管理、消费者保护与 AML 体系。

Q2：巴西监管语境下，“虚拟资产（virtual asset）”通常指什么？

A：

在 BVAL 的语境下，虚拟资产通常被理解为可通过电子方式交易或转移、可用于支付或投资的数字化价值表示，但该框架**通常不涵盖**由国家发行的法定货币及部分既有金融资产类别（需结合具体条款与监管解释作排除判断）。

交付建议： 在申请材料中单列《资产范围与排除项说明（Perimeter Memo）》：列明你计划支持的资产类别、稳定币、证券型代币、RWA 等，逐一映射到 BCB/CVM 监管边界。

Q3：哪些业务会被视为“虚拟资产服务”（VASP activities）从而触发监管？

A：

按 BVAL 及后续监管咨询/市场口径，典型触发 VASP 监管的服务包括（不限于）：

- 虚拟资产买卖/兑换撮合（exchange / brokerage / dealing）
- 代表第三方进行虚拟资产转移（transfer）
- 托管/保管、控制客户虚拟资产（custody）
- 平台运营、订单簿撮合、RFQ/做市相关安排（trading venue / platform）
- 组合管理、质押/收益类安排等（若构成“为第三方提供服务”且落入 BCB 口径）

Q4：BCB 与 CVM 的监管边界如何划分？我需要同时拿两个监管许可吗？

A：

- **BCB：** 主管虚拟资产服务提供商（VASP）的授权、运营监管与审慎/行为要求（框架层面）。
- **CVM：** 当某些加密资产/代币被认定为“证券”或涉及资本市场活动时，可能触发 CVM 监管（发行、公开发行、交易、分销、投资合规等）。CVM 已通过 Guidance Opinion No. 40 说明其监管边界与分类口径。

结论： 是否“双许可”取决于你是否涉及**证券型代币/投资合同型代币/公开募资与分销**等资本市场活动。交付上建议：在 Perimeter Memo 中做“BCB线 + CVM线”双轨判定。

Q5：巴西是否允许“境外交易所不落地、仅面向巴西客户线上提供服务”？

A（偏实务、可递交）：

BCB 的监管方向明确强调：在巴西提供虚拟资产服务的主体需在授权框架下运营（并接受监管要求），监管趋势对“境外无实体、直接向本国客户提供服务”的容忍度通常会降低。

交付建议： 规划三种落地路径并做利弊矩阵：

1. 巴西本地公司申请授权；
2. 境外集团 + 巴西子公司运营（本地合规与负责人配置）；
3. 过渡期安排（若监管设置 grandfathering/通知窗口，以监管文件为准）。

Q6：巴西 VASP 监管更像“牌照制”还是“注册制”？

A：

从最新公开信息看，BCB 的框架正在走向****“授权（authorization）+持续监管（ongoing supervision）”****的模式，要求接近传统金融机构的治理与内控标准。

Q7：巴西 VASP 需要满足哪些“核心监管原则”（高层次）？

A：

交付版可按 8 大原则写入总纲：

1. 治理与管理层问责（Board accountability）
 2. 风险管理与内控（ERM & internal controls）
 3. AML/CFT 与制裁合规（含可疑交易报告链路）
 4. 客户保护与信息披露（风险/费用/利益冲突）
 5. 资产安全与托管隔离（尤其托管与平台）
 6. IT 安全、网络韧性与事件响应（IR/取证/通报）
 7. 外包治理与第三方风险管理（critical outsourcing）
 8. 记录保存与监管报告（reporting & auditability）
-

Q8：巴西对稳定币（stablecoins）是否有额外要求？

A：

公开信息显示，BCB 的新规方向中对稳定币交易与跨境支付的合规属性更为敏感，并出现“将某些稳定币相关交易归类为外汇业务”的监管倾向（时间线与适用边界需以 BCB 正式规范性文件为准）。

交付建议：在制度中加入《Stablecoin Perimeter & FX Treatment Memo》：区分

- 稳定币买卖（spot）
 - 稳定币跨境转移/支付
 - 稳定币出入金与银行卡/电子支付通道的衔接
并匹配外汇合规与交易监控规则。
-

Q9：如果我只做“撮合交易平台（order book）”，还需要托管牌照吗？

A：

是否构成“托管”取决于你是否控制客户私钥/可单方划转、是否以平台名义持有客户资产、是否提供钱包或集中托管。若你仅提供撮合与结算接口，但由第三方合规托管机构独立控制资产，托管义务可部分转移，但平台仍需对客户资产安全、外包治理与资金路径透明承担强责任。

Q10：如果我做“OTC/RFQ 经纪”，监管要求会更轻吗？

A：

不必然。OTC/RFQ 往往在 AML、适当性、报价透明、利益冲突与市场操纵方面风险更集中。监管通常会要求：客户分类、报价记录、对手方尽调、异常交易监控、录音/留痕、投诉与争议处理机制。

Q11：巴西 VASP 申请是否要求本地实体（Brazilian company）？

A：

在“授权+持续监管”的框架下，监管通常倾向要求在巴西有可监管的实体与负责人、可执法的合规与审计链条。BCB 已明确虚拟资产服务提供商需在授权框架下运营。

交付建议：在项目计划中预留公司设立、税务登记、雇佣合规与数据合规的时间与成本。

Q12：申请巴西 VASP 需要哪些关键岗位（典型）？

A（交付级建议配置）：

- 董事/高管：对合规与风险承担最终责任
- 合规负责人（Compliance Officer）
- 反洗钱负责人（MLRO/AML Officer）
- 风险负责人（Risk）

- 信息安全负责人（CISO/IT Security）
 - 内审或独立审计安排（Internal audit / independent assessment）
并写清：汇报线、独立性、权限、替代与交接机制。
-

Q13：巴西 VASP 对 AML/CFT 的法律来源是什么？

A：

BVAL 明确把虚拟资产服务提供商纳入反洗钱框架衔接（并与既有 AML 法体系联动），要求建立客户识别、记录保存、可疑活动报告等机制。

Q14：COAF（巴西金融情报单位）在 VASP 监管中扮演什么角色？

A：

在巴西 AML 体系中，COAF 作为金融情报与可疑交易信息处理核心机构之一，VASP 作为 AML 义务主体通常需要建立 STR/SAR 机制并遵守相关要求（具体报送口径以适用规范为准）。

Q15：巴西是否有“Travel Rule（旅行规则）”要求？

A：

从近期行业合规解读看，巴西 Travel Rule 的落地正在形成更清晰的执行框架，并以 BVAL + Decree 的法律依据为基础（具体字段、阈值、交换机制需以 BCB/相关规范为准）。

交付建议：制度按三件套写：Travel Rule SOP + 供应商治理（TRP）+ 证据链（回执/日志/失败处置）。

Q16：巴西 VASP 是否要做客户适当性（suitability）？

A：

公开报道与专业解读显示，BCB 的监管框架包含更强的客户保护要求，可能要求对复杂产品开放前进行适当性评估与风险提示。

交付建议：输出《Suitability Policy》：客户分层、风险问卷、产品分级、限额与功能开关。

Q17：申请材料通常会被监管要求“可审查”到什么程度？

A：

不是“讲理念”，而是“能运行”：

- 组织架构与职责矩阵（RACI）
 - AML 规则库、监控阈值、工单流转与 STR 决策留痕
 - 钱包控制、签名门限、提币审批、对账闭环
 - 信息安全与事件响应演练记录
 - 外包清单、审计权、退出计划
（BCB 新规方向强调治理、内控与 AML 的可执行性。）
-

Q18：巴西 VASP 需要哪些内部制度文件（最小包）？

A（交付级最小包）：

1. Perimeter Memo（业务定性）
 2. AML/CFT Program（含制裁、STR、培训、审计）
 3. KYC/EDD/SoF/SoW 标准与模板
 4. Transaction Monitoring & Market Surveillance
 5. Custody & Safeguarding（如涉及托管）
 6. IT Security / IR / DR / BCP
 7. Outsourcing Policy & Register（含 TRP/KYC/云）
 8. Complaints Handling / Disputes
 9. Conflicts of Interest / Listing Policy（上市/退市）
 10. Recordkeeping & Regulatory Reporting
（与监管“类金融机构化”方向一致。）
-

Q19：如果我提供“证券型代币（security tokens）交易”，会怎样？

A：

这将显著提高合规复杂度：你需要按 CVM 对证券属性的分类口径判断是否属于资本市场监管范畴（发行、公开发行、交易场所、分销、投资顾问等），可能触发 CVM 授权/豁免路径与持续义务。

Q20：巴西 VASP 是否允许“自营做市/对赌（principal trading）”？

A：

监管最关注：利益冲突、价格操纵、客户最佳执行与信息隔离。若开展自营，你必须：

- 明确披露自营身份
 - 建立隔离墙与监控（insider trading / manipulation）
 - 建立做市政策、报价规则与记录留存
并在客户协议中披露风险与费用。
-

Q21：巴西监管对“市场操纵/内幕交易”会怎么要求交易平台？

A：

公开信息显示，BCB 的监管框架方向要求平台具备检测欺诈、操纵与内幕交易的控制。交付上建议输出：

- Surveillance Rules（刷量、拉盘砸盘、对敲、抢跑、异常盘口）
 - Case Management（案件工单、证据链、处置与复盘）
-

Q22：是否必须在巴西本地保存数据？

A：

通常监管会要求数据可得、可审计、可快速提供给监管与执法；是否“强制本地化”取决于具体规则与数据种类。交付建议：

- 数据分级（敏感/关键/一般）
 - 加密与最小权限
 - 跨境传输合规（DPA、子处理器清单）
 - 审计日志与导出审批
（监管对治理与内控的要求趋严。）
-

Q23：巴西 VASP 是否要有本地董事/负责人？

A：

实践中监管倾向要求有可问责的管理层与关键岗位（合规、AML、安全）并能在本地配合监管沟通。建议按项目方案配置“本地负责人 + 集团职能支持”，并写明汇报线与授权。

Q24：巴西 VASP 是否有最低注册资本/资本充足要求？

A：

截至目前公开信息更强调“授权+治理+内控+风险为本”的框架。最低资本与资本规则通常会在更细的规范性文件中明确（并可能按业务类型、规模、客户资产等分层）。

交付建议：先做《Capital Plan（12–24个月）》：覆盖运营成本、合规投入、安全投入、压力测试与补充资本机制，避免只写一个数字。

Q25：在巴西运营加密交易所，最容易被“卡住”的点是什么？

A（经验型交付清单）：

1. 业务定性不清（是否托管、是否证券）
2. AML/监控缺乏证据链（只有制度无工单/日志）
3. 稳定币与外汇属性处理不清晰
4. 外包治理薄弱（云、KYC、链上分析、TRP）

Q26：巴西 VASP 是否需要“本地银行账户与法币通道”？

A：

若你提供 BRL 出入金，通常必须具备合规的本地资金路径、对账与同名规则，并满足银行尽调要求。监管趋势亦更关注稳定币与跨境支付的外汇合规属性。

交付建议：输出《Funds Flow Map》+《Bank DD Pack》。

Q27：巴西对“广告宣传/营销口径”有什么合规要求？

A：

监管通常严控误导宣传：不得暗示监管背书、不得承诺收益、不得夸大“零风险/必获批”。建议建立 Marketing Review SOP：合规审稿、版本留存、重大变更触发更新。

Q28：是否能用“沙盒（sandbox）”方式先做起来？

A：

沙盒是否适用取决于监管项目与业务范围。即便进入沙盒，AML、客户保护、数据与安全等核心要求通常不会被豁免。建议将沙盒作为“测试与证据链搭建阶段”，而非绕开授权的路径。

Q29：巴西 VASP 是否可以提供衍生品（期货/杠杆）？

A：

衍生品与杠杆会显著提高合规难度，可能触发更严格的适当性、风险披露、清算安排与资本市场/金融市场规模。建议单独做“产品分级与开放门槛”，并先与监管边界（BCB/CVM）做定性。

Q30：如果只提供“钱包软件（非托管）”，还算 VASP 吗？

A：

若你不控制客户私钥、不持有客户资产，仅提供本地软件工具，可能不构成托管型服务；但若你提供转账、撮合、代客户执行交易或与法币通道深度绑定，仍可能落入 VASP 定义。建议做功能拆解与责任边界声明。

Q31：巴西 VASP 需要做哪些记录保存？

A：

至少包括：客户 KYC/EDD、交易记录、资金路径、监控命中、调查工单、STR 决策、制裁筛查、投诉处理、外包评估与审计整改。监管趋势要求“可追溯与可导出”。

Q32：巴西 VASP 的合规体系应如何组织成“三道防线”？

A：

- 第一线：业务/运营（执行KYC、交易控制）
 - 第二线：合规/风险/AML（规则、监控、审批、报告）
 - 第三线：内审/独立评估（抽样、审计、整改闭环）
并配套董事会季度报告包，符合“治理问责”的监管方向。
-

Q33：巴西监管是否会要求“本地审计/独立评估”？

A：

在“类金融机构化”监管方向下，独立评估（AML/安全/内控）通常是强需求（具体形态取决于规范）。交付建议：年度审计计划 + CAPA 台账 + 董事会监督。

Q34：巴西 VASP 的审批时间一般多久？

A：

需以 BCB 的实施规则与实际窗口为准。由于监管正在从框架走向“细则化授权”，审批周期通常与材料成熟度强相关：材料结构化、证据链充

分、外包治理清晰 → 周期更可控。

Q35：申请阶段最常见的补件（RFI）会问什么？

A（交付级清单）：

- 1. 业务定性与监管边界（BCB/CVM）
- 2. AML/监控规则与 STR 决策证据链
- 3. 托管与资产隔离（钱包控制、对账）
- 4. 稳定币与外汇属性处理
- 5. 外包关键性评估与退出计划
- 6. 消费者保护、披露与投诉机制

Q36：我是否必须在申请前就把系统全部开发完？

A：

不需要“全部完工”，但必须达到“可审查的可运行状态”：

- 核心控制已实现（KYC、限额、监控、提币审批、对账）
- 日志、工单、报表可导出
- 外包合同与治理已落地

交付建议：采用“监管可演示（regulatory demo）脚本”，用 30–60 分钟演示关键控制点。

Q37：巴西 VASP 是否需要“客户资产隔离”？

A：

若你涉及托管或集中控制客户资产，监管趋势必然要求强隔离、强对账、强权限控制与防挪用机制。

交付建议：Safeguarding Policy + Wallet Controls + Reconciliation SOP 三件套。

Q38：是否允许把客户资产放在海外托管机构？

A：

可能可行，但会引入更强的外包与跨境风险：数据、审计权、执法协作、资产追回、破产隔离等。监管与银行尽调通常会要求你证明：你对托管方有足够控制与审计权，并有退出与替代安排。

Q39：巴西 VASP 是否需要“消费者风险披露”？

A：

公开信息显示 BCB 的监管框架强调客户保护与风险/费用透明。

交付建议：把披露拆成 4 份：

- 1. 风险披露（价格波动、链上风险、稳定币风险）
- 2. 费用披露（费率、点差、隐藏费用禁止）
- 3. 利益冲突披露（自营/做市/上市费）
- 4. 资产保管与责任边界（托管条款）

Q40：巴西 VASP 最终“监管希望你证明什么”？

A：

清晰边界（你在做什么）+ 可运行控制（你怎么管）+ 证据链（你真的在执行）+ 治理问责（谁负责）+ 持续资源（你能长期合规经营）。

第 2 页 | Q41–Q80（公司结构、股东穿透、资金来源、治理与合规组织）

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。

本页重点解决监管在**申请前 90% 必问**的问题：

“你是谁？钱从哪里来？谁在真正控制？谁对风险负责？”

一、公司设立与控股结构（Q41–Q55）

Q41：申请巴西 VASP，是否必须先设立巴西本地公司？

A（交付级）：

在 **BCB 授权 + 持续监管** 的监管模型下，监管实践高度倾向要求：

- 在巴西有**可执法、可问责、可审计**的法律实体；
- 该实体作为 VASP 的**授权主体（authorized entity）**；
- 能直接对董事、高管、合规负责人行使监管权。

结论性写法（用于申请文件）：

“本申请由巴西注册成立的公司作为虚拟资产服务提供商的运营主体，接受 BCB 的授权与持续监管，并承担全部合规与消费者保护责任。”

Q42：是否可以使用“境外母公司 + 巴西子公司”的集团结构？

A：

可以，且这是**最常见、也是监管可接受度最高**的结构之一，但前提是：

- 巴西子公司为**实际运营与授权主体**；
- 集团层面不架空本地治理；
- 本地董事/高管拥有实质决策权（不是“空壳签字人”）。

交付建议：

提交《Group Structure & Governance Memo》，明确：

- 哪些决策在巴西；
 - 哪些职能集中在集团（IT、风控模型、钱包技术）；
 - 如何避免“影子管理（shadow management）”。
-

Q43：BCB 是否会穿透审查最终受益人（UBO）？

A：

会，而且是**强制性重点审查项**。

监管通常要求识别并披露：

- 直接与间接持股 $\geq 25\%$ 的自然人；
- 对公司施加实质控制的人（即使持股 $< 25\%$ ）；
- 通过协议、投票权、否决权形成控制的安排。

交付材料清单：

- 股权结构图（100% 穿透至自然人）
 - 股东名册
 - UBO 声明
 - 控制权说明信（Control Statement）
-

Q44：如果股东是基金/信托/SPV，该怎么办？

A：

这类结构不是禁止，但**审查深度会显著增加**。

BCB 通常会要求：

- 穿透至最终自然人；

- 提供基金/信托设立文件；
- 说明投资决策权归属；
- 确认不存在匿名或不可识别控制人。

实务提醒：

结构越复杂，对 **SoF/SoW、AML、治理透明度** 的要求越高，审批时间越长。

Q45：是否允许中国/亚洲/欧美投资人控股巴西 VASP？

A：

原则上允许**外资控股或全资**，但监管关注点在于：

- 投资人背景合法、资金来源清晰；
- 不来自高风险司法辖区或受制裁主体；
- 不影响巴西监管对公司的实际控制。

交付建议：

提前准备《Foreign Shareholder Assessment Memo》，主动解释跨境结构合理性。

Q46：巴西是否限制 VASP 的股权比例或董事国籍？

A：

截至目前公开框架，并未设定统一的硬性国籍/比例限制，但：

- **实际控制与问责能力**是核心；
 - 若董事/高管长期不在巴西，将被质疑“空转治理”。
-

Q47：董事会（Board）是否必须在巴西？

A：

监管重点不是“物理地点”，而是：

- 是否具备**对巴西运营的最终决策权**；
- 是否能**及时响应监管、风险与事故**。

交付级写法：

- 董事会可全球化；
 - 但必须设立**巴西治理节点**（本地董事/执行董事/授权委员会）。
-

Q48：巴西 VASP 至少需要几名董事？

A：

没有统一法定最低数，但从治理合理性与监管期望看：

- **至少 2–3 名董事**更符合“分权与制衡”；
 - 单一董事 + 高风险业务模式，审批风险明显偏高。
-

Q49：董事是否需要通过“适当人选（Fit & Proper）审查”？

A：

是的。

BCB 的监管方向明确要求：董事与高管需具备：

- 良好声誉（无重大犯罪/金融违规）；
- 足够专业能力与经验；
- 时间与精力投入。

交付材料：

- 履历 (CV)
 - 无犯罪/合规声明
 - 专业背景说明
 - 自我适当性声明 (Fit & Proper Declaration)
-

Q50：如果董事来自传统金融以外（如科技/加密背景），会被否决吗？

A：

不会。

监管并不要求“必须银行出身”，但要求：

- 团队整体覆盖金融、风险、合规、技术；
 - 不能出现**“全员技术、无人懂合规”**的结构。
-

Q51：巴西 VASP 是否需要设立专门的董事会委员会？

A：

不是强制写进法律，但**强烈建议**在交付文件中设立：

- 风险与合规委员会
- 审计/内控委员会
- 上市/产品审批委员会（如适用）

这是监管判断你是否“类金融机构治理”的关键加分项。

Q52：董事会需要承担哪些明确的合规责任？

A（交付级责任清单）：

董事会需对以下事项承担最终责任：

- 合规与 AML 体系有效性
 - 客户资产安全与托管安排
 - 重大风险与事件处置
 - 高风险客户/产品批准
 - 资源充足性（人力、预算、系统）
-

Q53：是否需要在章程或内部文件中明确董事责任？

A：

是，且这是监管非常看重的一点。

建议在以下文件中明确写明：

- 公司章程 (Articles)
 - 董事会议事规则 (Board Charter)
 - 合规与风险管理政策
-

Q54：BCB 是否会要求董事亲自出席面谈？

A：

在高风险或复杂申请中，**完全可能**。

尤其是涉及：

- 托管 + 交易平台
- 稳定币
- 大规模零售客户
- 外资控股

Q55：如果董事未来变更，是否需要事前审批？

A：

监管趋势明确指向：

- 重大变更需事前或事后及时通报；
- 新董事仍需通过适当性审查。

在制度中必须写清《Change of Control / Management Notification Policy》。

二、资金来源（SoF/SoW）与资本安排（Q56–Q70）

Q56：申请巴西 VASP 是否必须证明“资金来源（SoF）”？

A：

是，而且是核心审查点之一。

监管不仅关心“钱有没有”，更关心：

- 是否来自合法来源；
 - 是否与股东背景一致；
 - 是否存在洗钱、非法集资或灰色资金风险。
-

Q57：SoF 与 SoW（财富来源）有什么区别？

A：

- **SoF（Source of Funds）**：这笔投入公司的钱从哪里来；
- **SoW（Source of Wealth）**：股东整体财富是如何积累的。

监管逻辑：

SoF 必须与 SoW 长期逻辑一致，否则会被要求补件或解释。

Q58：监管通常接受哪些类型的资金来源？

A：

常见可接受来源包括：

- 工资/奖金积累
 - 企业经营利润分红
 - 股权出售或投资收益
 - 合法的数字资产投资收益（需证据链）
 - 继承或赠与（需文件）
-

Q59：如果资金来自“加密资产盈利”，会被否决吗？

A：

不会自动否决，但审查会显著加强。

你必须提供：

- 交易平台记录
 - 钱包地址与链上证明
 - 税务合规解释
 - 资金路径闭环（链上 → 银行 → 公司）
-

Q60：SoF/SoW 文件一般需要覆盖多长时间？

A:
实务中通常覆盖 **3–5 年**，以建立合理连续性。

Q61：是否需要提供银行流水？

A:
是的，尤其是：

- 出资账户；
 - 主要收入账户；
 - 大额资金进出记录。
-

Q62：资金尚未全部到位，可以先申请吗？

A:
部分情况下可行，但：

- 必须有**出资承诺与时间表**；
 - 关键是能证明**在获批/运营前资金可到位**。
-

Q63：巴西是否有最低资本金要求？

A:
目前公开框架更强调**风险为本的资本规划**，而非单一固定数字。
但在实践中：

- 托管、零售平台、稳定币业务 → 资本期望更高；
 - 资本不足会直接影响授权成功率。
-

Q64：资本是否必须以 BRL 注入？

A:
通常建议以 BRL 或可合法兑换为 BRL 的外币形式注入，
并能清晰解释外汇路径与合规性。

Q65：资本是否可以来自集团内部借款？

A:
可以，但：

- 需清楚界定为“股东贷款”还是“股本”；
- 贷款安排会被审查是否影响财务稳健性。

Q66：监管是否关注资本“用途”？

A:
非常关注。
你需要提交《Capital Use Plan》，覆盖：

- 技术与安全投入
 - 合规与 AML 团队
 - 客服与投诉处理
 - 外包与审计费用
 - 应急与风险准备
-

Q67：是否需要做压力测试（stress test）？

A:

强烈建议。
尤其对以下场景：

- 大规模提币
 - 黑客事件
 - 银行通道中断
 - 市场剧烈波动
-

Q68：资本不足会有什么直接后果？

A:

- 申请被延后或附加条件；
 - 要求追加资本；
 - 限制业务范围（如禁止零售）。
-

Q69：监管是否会持续监督资本情况？

A:

是的。
资本不是“一次性过关”，而是**持续性合规指标**。

Q70：资本与赔付、保险有什么关系？

A:

资本是“最后兜底”；
保险是“特定风险缓释”；
两者不可互相替代。

三、合规组织与关键岗位（Q71–Q80）

Q71：巴西 VASP 是否必须设立合规负责人（CO）？

A:

是，且该岗位必须具备：

- 独立性
 - 专业能力
 - 向董事会直接汇报的通道。
-

Q72：AML 负责人（MLRO）是否可以与 CO 为同一人？

A:

在小型机构中可能被接受，但需证明：

- 资源充足
 - 没有利益冲突
 - 有替代与备份机制。
-

Q73：MLRO 的核心职责是什么？

A:

- AML 体系设计与维护
- 交易监控与调查
- STR 决策与提交

- 培训与审计配合
-

Q74：是否需要专职风险管理人员？

A：

对交易平台、托管、零售业务，**强烈建议**。
否则需说明风险职能如何被覆盖。

Q75：IT/信息安全负责人是否必须本地？

A：

不必然，但需确保：

- 能快速响应本地事件；
 - 有清晰的责任与授权链。
-

Q76：合规人员是否可以外包？

A：

核心合规职能不宜完全外包。
可使用顾问支持，但责任不能外包。

Q77：是否需要内部审计？

A：

监管趋势明确要求**第三道防线**。
可内部或外包，但需独立性与年度计划。

Q78：员工是否需要定期合规培训？

A：

是。
培训需覆盖：AML、制裁、市场操纵、数据保护、客户保护，并留存记录。

Q79：关键岗位离职是否需要通报监管？

A：

通常是的，尤其是：

- 董事
 - CO / MLRO
 - CEO / CTO
-

Q80：监管最怕看到怎样的合规组织结构？

A：

- 合规挂名
 - 一人多职无制衡
 - 无本地决策权
 - 无预算、无系统、无证据链
-

第 3 页 | Q81–Q120（AML/CFT 全流程、KYC/EDD、STR、制裁与链上分析）

一、AML/CFT 总体框架（Q81–Q90）

Q81：巴西 VASP 是否被正式纳入 AML/CFT 义务主体？

A（交付级）：

是的。
根据 **Law No. 14,478/2022（BVAL）** 及巴西既有 AML 体系，虚拟资产服务提供商被明确纳入反洗钱监管框架，与金融机构承担**同等级**的 AML/CFT 义务。
这意味着 VASP 必须建立**制度、系统、人员、报告与审计**的完整闭环。

Q82：巴西 VASP 的 AML/CFT 合规目标是什么？

A：

不是“形式合规”，而是：

- 识别并理解客户及其交易风险；
 - 防止虚拟资产被用于洗钱、恐怖融资、诈骗、制裁规避；
 - 及时发现、调查并向主管机构报告可疑活动；
 - 保持交易与资金路径的可追溯性。
-

Q83：AML/CFT 制度是否可以直接套用其他国家模板？

A：

不可以直接套用。

监管明确要求 **risk-based approach（风险为本）**，即：

- 制度必须反映**巴西市场特征**；
- 结合你的业务模式（交易所 / OTC / 托管 / 稳定币）；
- 结合你的客户群体（零售 / 机构 / 跨境）。

交付建议：

在 AML 手册首页单列《Brazil Risk Context》，说明为何你的规则适用于巴西。

Q84：AML/CFT Program 通常包括哪些核心部分？

A（交付级目录）：

1. AML 总体政策（Policy）
 2. 风险评估（Enterprise-wide Risk Assessment, EWRA）
 3. 客户尽调（CDD / EDD）
 4. 交易监控（Transaction Monitoring）
 5. 制裁筛查（Sanctions Screening）
 6. 可疑交易报告（STR/SAR）
 7. 记录保存
 8. 培训
 9. 独立审计
 10. 董事会监督与资源保障
-

Q85：监管最先看 AML 的哪一部分？

A：

三件事：

1. 风险评估是否真实（不是模板）；
 2. 监控规则是否可运行（不是口号）；
 3. **STR 决策是否留痕**（不是拍脑袋）。
-

Q86：什么是 Enterprise-wide Risk Assessment（EWRA）？

A：

EWRA 是 AML 体系的“地基”，用于系统性识别：

- 客户风险
- 产品风险
- 地域风险
- 渠道风险
- 技术风险

并据此决定：

- KYC 深度
 - 监控强度
 - 资源配置
-

Q87：EWRA 需要多久更新一次？

A：

至少 **每年一次**，并在以下情形触发即时更新：

- 新产品上线
 - 新国家/地区客户
 - 重大监管变化
 - 重大风险事件（诈骗、黑客）
-

Q88：EWRA 需要董事会批准吗？

A：

是的。

这是监管判断“治理是否有效”的关键证据之一。

Q89：如果 EWRA 判断风险较高，会有什么后果？

A：

必须体现为：

- 更严格的 KYC / EDD
- 更密集的交易监控
- 更高层级审批
- 更频繁的审计与报告

否则会被认为“风险评估流于形式”。

Q90：AML/CFT 体系中，谁承担最终责任？

A：

董事会 + 高级管理层承担最终责任，MLRO 是执行与报告负责人，而不是“替罪羊”。

二、客户尽调（KYC / CDD / EDD）（Q91–Q105）

Q91：巴西 VASP 是否必须执行 KYC？

A:

是，且必须在**建立业务关系前完成**。
匿名账户、无名钱包服务在监管框架下不可接受。

Q92：最低限度的 KYC 信息包括哪些？

A（自然人）：

- 全名
- 出生日期
- 国籍
- 居住地址
- 官方身份证件
- 联系方式

法人客户需额外包括：

- 注册信息
 - 董事与 UBO
 - 业务性质说明
-

Q93：是否可以使用电子身份识别（e-KYC）？

A:

可以，且在巴西是**主流做法**，但前提是：

- 技术可靠；
 - 防伪能力充分；
 - 可审计、可追溯。
-

Q94：什么时候必须做增强尽调（EDD）？

A:

典型触发场景包括：

- 高风险国家/地区客户
 - PEP（政治公众人物）
 - 大额或异常交易
 - 复杂结构法人
 - 稳定币/跨境频繁使用者
-

Q95：EDD 通常包括哪些额外措施？

A:

- 更深入的身份与背景调查
 - 资金来源（SoF）文件
 - 财富来源（SoW）解释
 - 高级管理层审批
 - 更频繁的交易复核
-

Q96：什么是 PEP？如何管理？

A:

PEP 包括：

- 政府高官

- 国有企业高管
- 其直系亲属与密切关系人

PEP 并非禁止客户，但必须：

- 明确标识
 - 强制 EDD
 - 持续监控
-

Q97：是否可以拒绝高风险客户？

A：

可以，且在很多情况下**应该拒绝**。

监管并不鼓励“为了业务而勉强接收不可控风险”。

Q98：KYC 信息多久更新一次？

A：

- 低风险客户：定期（如 2–3 年）
 - 高风险客户：至少每年，或事件触发即时更新
-

Q99：如果客户拒绝提供 KYC 信息怎么办？

A：

- 不得建立或继续业务关系；
 - 记录拒绝原因；
 - 若存在可疑迹象，评估是否提交 STR。
-

Q100：是否允许“分级 KYC”(Tiered KYC) ？

A：

可以，但需满足：

- 风险与限额成比例；
 - 高风险功能（提币、稳定币、跨境）仅向高等级 KYC 开放。
-

Q101：巴西监管如何看待“自托管钱包客户”？

A：

自托管钱包并不豁免 AML 要求。

平台仍需：

- 识别客户身份；
 - 监控交易模式；
 - 评估链上风险。
-

Q102：是否必须识别客户钱包地址？

A：

是，尤其是：

- 提币地址
- 白名单地址
- 高频交互地址

并将地址与客户身份进行关联。

Q103：是否需要验证法人客户的真实业务？

A：

是。
监管非常关注“空壳公司 + 加密账户”的组合风险。

Q104：KYC 数据是否可以外包处理？

A：

技术上可以，但：

- 决策责任不能外包；
 - 你必须对结果负责；
 - 外包方需纳入外包治理与审计。
-

Q105：KYC 最大的合规雷区是什么？

A：

- 文件齐全但不理解客户；
 - 没有持续更新；
 - 与交易行为明显不匹配却未升级尽调。
-

三、交易监控、制裁与 STR（Q106–Q120）

Q106：巴西 VASP 是否必须进行交易监控？

A：

是，而且是 AML 体系的核心执行层。

Q107：交易监控应覆盖哪些行为？

A：

至少包括：

- 大额交易
 - 频繁拆分交易
 - 异常时间/频率
 - 与高风险地址交互
 - 快进快出（rapid in/out）
 - 稳定币异常流转
-

Q108：是否必须使用链上分析工具？

A：

不是法律强制，但在实践中，几乎是事实标准。
不用链上分析，很难证明你具备识别犯罪资金的能力。

Q109：制裁筛查需要覆盖哪些对象？

A：

- 客户本人
 - UBO / 董事
 - 交易对手（如可识别）
 - 钱包地址（制裁名单关联）
-

Q110：制裁名单应如何更新？

A：

- 自动更新
 - 至少每日同步
 - 变更需有审计记录
-

Q111：什么情况下需要提交 STR（可疑交易报告）？

A：

当你知道、怀疑或有合理理由怀疑：

- 资金来自犯罪；
 - 与恐怖融资、诈骗、制裁有关；
 - 客户行为无法合理解释。
-

Q112：STR 由谁决定是否提交？

A：

由 **MLRO** 决定，但需：

- 有调查记录
 - 有决策理由
 - 不得受业务部门干预
-

Q113：STR 是否可以告知客户？

A：

不可以。

Tipping-off（通风报信）是严重违规行为。

Q114：STR 是否有最低金额门槛？

A：

不是金额问题，而是可疑性问题。

小额也可能高度可疑。

Q115：提交 STR 后是否必须冻结账户？

A：

不一定，需视风险与执法要求决定，但必须加强监控。

Q116：STR 记录需要保存多久？

A：

通常至少 **5 年**，或按更严格的适用规则。

Q117：监管是否会检查 STR 的“质量”？

A：

是的。

“数量多 ≠ 合规好”，

逻辑清晰、证据充分、判断合理才是重点。

Q118：如果未能及时提交 STR，会有什么后果？

A:

可能导致：

- 行政处罚
- 授权受限
- 严重情形下刑事责任风险

Q119：员工是否必须接受 AML 培训？

A:

是，且需：

- 定期
- 针对岗位
- 留存记录

Q120：AML 模块最容易被监管否定的原因是什么？

A:

- 有制度无执行
- 有系统无分析
- 有监控无判断
- 有判断无记录

第 4 页 | Q121–Q160（Travel Rule、稳定币、跨境交易、外汇属性与高风险场景）

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。

本页核心问题只有一句话：

“当资金开始跨链、跨平台、跨国流动时，你是否还能持续掌控？”

一、Travel Rule（旅行规则）全流程（Q121–Q135）

Q121：巴西是否已正式要求 VASP 落实 Travel Rule？

A（交付级）：

是的，监管趋势非常明确：

巴西已将虚拟资产服务纳入 AML 体系，**Travel Rule** 被视为 **AML/CFT** 的重要组成部分，尤其针对：

- 跨平台转账
- 跨境转账
- 稳定币与高频转移

即便具体技术字段与阈值仍在细化中，不做 **Travel Rule** 的 **VASP** 将被视为重大合规缺口。

Q122：Travel Rule 的核心监管目标是什么？

A:

监管并不是要求“技术炫技”，而是要做到三点：

1. 发送方与接收方可识别
2. 信息随转账流动
3. 异常可被阻断、调查与报告

Q123：哪些交易必须纳入 Travel Rule 范围？

A:

通常包括：

- VASP ↔ VASP 转账
 - VASP ↔ 托管钱包
 - 涉及稳定币的转账
 - 跨境虚拟资产转移
- 即使金额不大，只要风险高，也应纳入。
-

Q124: Travel Rule 是否适用于自托管钱包 (unhosted wallet) ?

A:

是的，但处理方式不同：

- 自托管钱包无法交换完整 VASP 信息；
 - 监管期望你采取**风险缓释措施**，如：
 - 地址验证
 - 客户声明
 - 转账限额
 - 强化监控与 EDD
-

Q125: 实施 Travel Rule 是否必须接入第三方 TRP (Travel Rule Provider) ?

A:

不是法律强制，但在实务中：

- 几乎是行业标准；
 - 能显著降低监管质疑；
 - 便于形成证据链与审计记录。
-

Q126: BCB 在 Travel Rule 上最关注什么？

A:

不是你选了哪个供应商，而是：

- 是否覆盖全部适用交易；
 - 是否有失败/缺失信息的处理机制；
 - 是否与 AML、STR 决策真正联动。
-

Q127: Travel Rule 信息无法获取时，可以放行交易吗？

A:

取决于风险评估结果。

交付级制度应明确：

- 何种情形可放行（低风险、补充措施）
 - 何种情形必须拒绝或延迟
 - 何种情形触发 STR
-

Q128: Travel Rule 与交易监控如何协同？

A:

这是监管非常关注的一点：

- Travel Rule 提供身份与对手方信息
- 交易监控提供行为与模式识别
- 两者必须在同一案件管理体系中汇合

Q129: Travel Rule 是否需要董事会知情？

A:

是的。

由于其涉及客户体验、合规成本与业务限制，
董事会需批准 Travel Rule 实施方案与风险取舍。

Q130: Travel Rule 的常见失败点有哪些？

A (监管雷区):

- 只覆盖部分资产或链
 - 失败交易无记录
 - 自托管钱包无限放行
 - 不与 STR 决策挂钩
-

Q131: 如何向监管证明 Travel Rule 是“真的在运行”？

A (交付级证据链):

- 成功/失败报文示例
 - 日志与时间戳
 - 风险评估与处置记录
 - STR 关联案例
-

Q132: Travel Rule 是否需要员工培训？

A:

必须。

尤其是客服、合规、交易监控人员，需理解：

- 为什么拦截
 - 什么时候升级
 - 如何向客户解释（不触发 tipping-off）
-

Q133: 如果对手 VASP 不支持 Travel Rule，怎么办？

A:

需写入制度：

- 风险分级
 - 临时缓释措施
 - 合作方评估
 - 长期整改或终止合作策略
-

Q134: Travel Rule 是否适用于 NFT 或 RWA？

A:

若 NFT/RWA 被用于价值转移或支付属性明显，
监管可能要求纳入 AML/Travel Rule 管控范围，
需按**功能与风险**而非“名称”判断。

Q135: Travel Rule 模块最容易被否定的原因是什么？

A:

- “有系统但没制度”

- “有制度但没证据”
 - “有证据但没决策逻辑”
-

二、稳定币（Stablecoins）合规与外汇属性（Q136–Q150）

Q136：巴西监管为何特别关注稳定币？

A：

因为稳定币：

- 与法币高度锚定
 - 易被用于跨境转移价值
 - 可能绕开传统外汇与支付监管
-

Q137：稳定币交易是否可能被视为“外汇业务”？

A：

在特定情形下，**是的**。

尤其是：

- 稳定币用于跨境支付
 - 稳定币 ↔ BRL 高频兑换
 - 稳定币被用作资金出入金桥梁
-

Q138：这对 VASP 有什么直接影响？

A：

你必须：

- 明确稳定币的业务定性
 - 在 AML、监控、限额、披露上采取更高标准
 - 避免“隐形外汇通道”的嫌疑
-

Q139：是否可以只做“稳定币交易”，不做法币？

A：

可以，但监管仍会关注：

- 客户是否通过你平台完成价值转移
 - 是否构成支付或跨境结算功能
 - 是否存在规避监管的结构设计
-

Q140：稳定币是否需要单独的风险披露？

A：

是，且必须明确：

- 发行人风险
 - 储备风险
 - 监管风险
 - 技术与合约风险
-

Q141：是否可以对稳定币设定更低 KYC 门槛？

A：

不可以。

在监管眼中，稳定币风险**不低于甚至高于**普通加密资产。

Q142：稳定币转账是否必须纳入交易监控？

A：
必须，且应作为重点监控对象。

Q143：稳定币是否必须纳入 Travel Rule？

A：
是的，尤其是 VASP ↔ VASP、跨境场景。

Q144：如果平台支持多种稳定币，是否需要逐一评估？

A：
是的。
每一种稳定币都应有：

- 风险评级
 - 上线审批记录
 - 持续监控与退市机制
-

Q145：监管是否允许算法稳定币？

A：
监管态度极为审慎。
若允许上线，需提供更高强度的风险评估与披露。

Q146：稳定币相关违规最常见的表现是什么？

A：

- 把稳定币当“无风险现金”
- 不做跨境识别
- 不做 Travel Rule
- 不做储备/发行人风险评估

Q147：稳定币模块在申请材料中应如何呈现？

A（交付级建议）：
单独成章：《Stablecoin Risk & Compliance Framework》。

Q148：是否需要限制稳定币的单日转账额度？

A：
强烈建议，尤其针对：

- 新客户
 - 自托管钱包
 - 跨境转账
-

Q149：稳定币是否会影响整体资本与风险评估？

A：
是的。
稳定币占比越高，监管对：

- 资本
- 风控

- 监控系统
的期望越高。
-

Q150：稳定币最容易导致项目被延误的原因是什么？

A：
“稳定币 = 普通币”的错误假设。

三、跨境交易与高风险场景（Q151–Q160）

Q151：什么是巴西 VASP 的“跨境交易”？

A：
包括但不限于：

- 客户位于境外
 - 对手方 VASP 在境外
 - 稳定币/加密资产用于跨境价值转移
-

Q152：跨境交易是否自动构成高风险？

A：
不一定，但通常至少是**中高风险**，需加强尽调与监控。

Q153：是否需要识别客户的实际居住地？

A：
是的，不能仅依赖国籍。
IP、设备、行为特征都应纳入评估。

Q154：跨境交易是否需要单独的监控规则？

A：
是。
例如：

- 高频跨境小额
 - 稳定币快速进出
 - 与高风险司法辖区交互
-

Q155：高风险司法辖区如何处理？

A：

- 强制 EDD
- 更严格限额
- 高层审批
- 必要时拒绝服务

Q156：是否需要做“国家风险矩阵”？

A：
是，且应与 EWRA 保持一致。

Q157：跨境交易是否必须与 STR 决策联动？

A:
必须。
跨境异常是 STR 的高频触发因素。

Q158：监管如何看待“全球可用平台”？

A:
监管不反对全球化，但要求：

- 明确哪些市场允许服务
 - 哪些市场禁止触达
 - 有 geo-block 与营销限制
-

Q159：是否需要在制度中写明“拒绝国家/地区名单”？

A:
强烈建议。
这是合规成熟度的重要标志。

Q160：跨境与稳定币模块的最大合规风险是什么？

A:
“技术已经全球化，但合规仍停留在本地思维。”

第 5 页 | Q161–Q200（交易平台规则、撮合机制、OTC / RFQ、做市、自营与市场操纵防控）

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。
本页监管核心问题：
“你这家平台，是否公平、透明、不操纵、不吃客户单？”

一、交易平台业务定性（Q161–Q170）

Q161：巴西监管如何界定“加密交易平台（Crypto Exchange / Trading Platform）”？

A（交付级）：
凡提供以下任何功能之一，通常即被视为交易平台并纳入重点监管：

- 撮合买卖订单（order book）
- 维护交易规则并执行成交
- 为第三方提供交易场所或机制
- 在平台内形成价格发现

即使不直接持有客户资产，只要你**控制交易规则与撮合逻辑**，即属于平台运营者。

Q162：只提供“技术撮合系统”，不参与定价，是否可以规避平台监管？

A:
不可以。
监管关注的是**功能与实质**，而非你如何描述自己。
若你：

- 设定交易规则
- 控制撮合顺序
- 决定哪些资产可交易

你就承担平台级别的监管义务。

Q163: OTC / RFQ 是否被视为交易平台？

A:

是的，在很多情形下。

若你：

- 组织 OTC / RFQ 报价
- 连接买卖双方
- 提供价格或执行通道

监管会要求你承担：

- 报价公平性
 - 利益冲突管理
 - 交易记录与审计责任。
-

Q164: 如果平台只服务机构客户，监管会放松吗？

A:

不会显著放松。

机构客户≠低风险。

监管仍会重点审查：

- 市场操纵
 - 利益冲突
 - 内幕信息滥用。
-

Q165: 交易平台是否必须公开交易规则？

A:

是的。

交易规则必须：

- 清晰
- 可获取
- 对所有用户一致适用

这是**公平交易原则**的核心体现。

Q166: 交易规则至少应包含哪些内容？

A (交付级清单):

- 订单类型与优先级
 - 撮合逻辑（时间/价格优先）
 - 交易时间与中断规则
 - 成交与撤单机制
 - 异常交易处理
 - 停牌、限价、熔断安排
-

Q167: 撮合算法是否需要向监管披露？

A:

不要求披露源代码，但必须：

- 清楚描述逻辑；
 - 证明不存在歧视性或操纵性设计；
 - 可接受审计与验证。
-

Q168：平台是否可以“暗箱处理”异常成交？

A：

不可以。

任何回滚、取消、调整成交的行为，必须：

- 有明确规则
 - 有审批流程
 - 有记录与通知机制
-

Q169：是否允许平台对不同客户设定不同交易条件？

A：

可以，但必须：

- 有客观标准（如交易量、风险等级）；
 - 不得歧视；
 - 不得用于操纵或不公平优势。
-

Q170：交易平台业务定性中最常见的合规错误是什么？

A：

“我们只是技术平台”——监管最不接受的说法之一。

二、做市、自营与利益冲突（Q171–Q185）

Q171：巴西是否允许加密交易平台自营交易（principal trading）？

A：

原则上不被一刀切禁止，但属于高度敏感行为。

监管会重点审查：

- 是否与客户交易存在冲突
 - 是否影响价格形成
 - 是否存在信息不对称
-

Q172：平台若开展自营，必须满足哪些前提？

A（交付级要求）：

- 明确披露自营身份
 - 自营账户与客户账户严格隔离
 - 信息隔离墙（Chinese Wall）
 - 独立监控与审计
 - 董事会批准
-

Q173：平台是否可以同时做“做市商（Market Maker）”？

A：

可以，但监管期望：

- 做市规则公开透明
 - 报价不误导市场
 - 不利用客户订单信息套利
-

Q174：做市与自营的最大合规风险是什么？

A:
抢跑（front-running）与操纵价格。

Q175：如何防止平台利用客户订单信息？

A（交付级控制）：

- 访问权限分层
- 日志与审计追踪
- 延迟访问机制
- 违规零容忍处罚

Q176：是否允许平台向做市商提供激励？

A:
可以，但必须：

- 披露激励机制
- 防止虚假交易（wash trading）
- 与真实流动性挂钩

Q177：上市费是否构成利益冲突？

A:
本身不违法，但属于高敏感事项。
必须：

- 明确披露
- 与上市决策隔离
- 防止“付费即上线”

Q178：是否必须设立“上市委员会”？

A:
不是法律强制，但在实务中极为重要，尤其是：

- 零售平台
- 稳定币、RWA、复杂代币

Q179：上市决策应基于哪些标准？

A（交付级标准）：

- 法律与监管定性
- 技术安全
- 市场操纵风险
- 流动性与透明度
- 发行人背景与治理

Q180：上市后是否还需要持续评估？

A:
必须。
上市不是一次性行为，应设立：

- 持续监控
- 触发退市条件

- 定期复审
-

Q181：退市是否需要提前公告？

A：

原则上是的，除非：

- 紧急风险
- 欺诈或违法行为

即便紧急退市，也必须有完整记录。

Q182：平台是否可以对特定资产设置交易限制？

A：

可以，且在高风险情形下应当这样做。

Q183：自营与做市模块最常见的监管否决原因是什么？

A：

- 披露不足
 - 隔离不清
 - 监控形同虚设
-

Q184：监管是否会要求提供历史交易数据？

A：

是的，尤其在调查操纵或投诉时。

Q185：交易相关违规可能带来哪些后果？

A：

- 罚款
 - 限制业务
 - 吊销授权
 - 高管问责
-

三、市场操纵与内幕交易防控（Q186–Q200）

Q186：巴西监管是否关注加密市场操纵？

A：

非常关注。

尽管加密资产不同于传统证券，但操纵风险同样被严肃对待。

Q187：哪些行为被视为潜在市场操纵？

A：

包括但不限于：

- Wash trading（对敲）
 - Pump & Dump
 - Spoofing
 - Layering
 - 虚假流动性
-

Q188：平台是否必须建立市场监察系统？

A：

是的，尤其是面向零售客户的平台。

Q189：市场监察系统至少应具备哪些功能？

A（交付级）：

- 异常价格波动识别
 - 异常成交量识别
 - 关联账户分析
 - 行为模式识别
-

Q190：是否可以仅依赖人工监察？

A：

不够。

人工 + 系统结合才符合监管期望。

Q191：内幕信息在加密平台是否构成监管问题？

A：

是的。

尤其是：

- 上市信息
 - 系统变更
 - 大额订单信息
-

Q192：如何防止内幕信息泄露？

A（交付级措施）：

- 信息分级
 - 访问控制
 - 保密协议
 - 交易窗口限制
-

Q193：员工是否允许交易平台上的资产？

A：

可以，但必须：

- 披露
 - 预审批
 - 受限交易窗口
-

Q194：是否需要建立员工交易政策？

A：

是，且这是监管成熟度的重要标志。

Q195：若发现市场操纵迹象，平台应如何处理？

A：

- 立即调查

- 采取临时限制措施
- 记录证据
- 必要时提交 STR

Q196：是否必须向客户披露市场操纵风险？

A：
是的，属于客户风险披露的一部分。

Q197：监管是否会要求平台协助执法调查？

A：
是的，平台必须具备配合能力与流程。

Q198：市场监察模块常见补件点有哪些？

A：

- 规则过于笼统
- 无案例或日志
- 无处置流程

Q199：交易与市场模块最核心的合规逻辑是什么？

A：
你不能既当裁判，又当运动员，还不告诉观众。

Q200：本页内容用一句话概括是什么？

A：
交易自由不是监管真空，平台权力越大，责任越重。

第 6 页 | Q201–Q240（托管、钱包控制、签名机制、资产隔离、挪用防控与对账）

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。
本页监管核心问题只有一句：
“客户的钱，在任何时刻，是否都不会被你‘顺手用一下’？”

一、托管业务的监管定性（Q201–Q210）

Q201：什么情况下，巴西监管认为 VASP 正在从事“托管（Custody）”？

A（交付级）：
只要你满足以下任一条件，即通常被视为托管：

- 平台控制客户私钥或签名权限
- 客户资产存放于平台统一钱包
- 客户无法在未经过平台的情况下单独转移资产

即便你声称“技术托管”“代管”“云钱包”，只要控制权在你，就属于托管。

Q202：仅提供钱包技术、不掌握私钥，是否可以不算托管？

A：
在“真·非托管”前提下，可能不算，但监管会严格审查：

- 私钥生成与保存机制
- 是否存在后台恢复权限
- 是否可单方冻结或转移资产

形式上的“非托管”极易被否定。

Q203：托管是否属于高风险业务？

A：

是的，托管是巴西监管视角下的**高风险核心业务**，通常意味着：

- 更高合规门槛
 - 更严格资本与系统要求
 - 更频繁的监管关注
-

Q204：是否可以只申请“交易平台”，不做托管？

A：

可以，但必须做到：

- 客户资产**完全不进入你控制的钱包**
- 与第三方托管方清晰分工
- 合同与技术上均可验证

否则容易被监管认定为“事实托管”。

Q205：托管业务是否需要单独在申请中明确？

A：

必须明确。

模糊托管定位，是被要求补件甚至重提申请的**高频原因**。

Q206：托管是否允许外包给第三方？

A：

可以，但前提是：

- 第三方具备合规资质
 - 外包协议清晰
 - 风险与责任划分明确
 - VASP 仍承担最终责任
-

Q207：监管是否接受海外托管方？

A：

可能接受，但会额外关注：

- 跨境风险
 - 司法管辖
 - 执法配合能力
 - 破产与资产追回路径
-

Q208：托管是否必须纳入 AML / Travel Rule？

A：

是的。

托管账户是交易监控与资金路径分析的**关键节点**。

Q209：托管业务是否会影响牌照审批周期？

A：
是的，通常会：

- 延长审批时间
 - 提高问询深度
 - 要求更多系统演示与证据
-

Q210：托管模块最常见的监管否决原因是什么？

A：
“我们技术上能控制，但制度上不会乱用”——监管不接受这种表述。

二、钱包架构与签名机制（Q211–Q225）

Q211：监管期望的基本钱包架构是什么？

A（交付级）：
至少区分：

- 热钱包（Hot Wallet）
- 冷钱包（Cold Wallet）
- 运营钱包（Fees / Gas）

并明确每一类钱包的：

- 用途
 - 限额
 - 风险控制
-

Q212：是否必须使用多签（Multi-Sig）？

A：
强烈期望。
多签被视为防止单点挪用风险的基本工具。

Q213：多签是否可以由同一团队控制？

A：
不建议。
监管更认可：

- 职能分离
- 不同人员或部门掌握不同签名权

Q214：MPC 是否可以替代多签？

A：
可以，但必须：

- 清楚解释 MPC 原理
- 提供安全评估
- 证明权限不可被单方滥用

Q215：是否需要设置单笔/单日转账限额？

A:
是，且这是监管非常明确的期望。

Q216：热钱包资金比例是否有限制？

A:
没有固定比例，但监管通常期望：

- 热钱包仅存放必要流动性
 - 大部分资产存放于冷钱包
-

Q217：冷钱包是否必须完全离线？

A:
原则上是。
任何“半离线”“可远程触达”的冷钱包，都会被深入质疑。

Q218：钱包私钥是否允许备份？

A:
可以，但必须：

- 加密
- 分散存储
- 有访问控制与日志

Q219：若私钥丢失，如何处理？

A:
必须在制度中明确：

- 恢复流程
- 审批机制
- 客户通知安排
- 风险承担说明

Q220：钱包架构是否需要第三方安全审计？

A:
强烈建议，且在托管业务中几乎是隐性门槛。

Q221：监管是否会要求钱包结构图？

A:
是的，而且是可交付级材料，非概念图。

Q222：钱包操作是否需要日志？

A:
必须，且应包括：

- 操作人
- 时间
- 目的
- 审批路径

Q223：是否允许紧急情况下绕过多签？

A:
仅在极端情形，且必须：

- 事前规则
 - 事后审计
 - 高层知情
-

Q224：钱包系统是否必须与交易系统隔离？

A:
是。
技术与权限隔离是防范内部风险的关键。

Q225：钱包与签名模块最常见的补件原因是什么？

A:

- 逻辑说得通，但技术证据不足
- 权限设计过于集中
- 缺乏应急与失败场景说明

三、客户资产隔离与挪用防控（Q226–Q240）

Q226：巴西监管是否要求客户资产与公司资产隔离？

A:
是，且这是**底线要求**。

Q227：资产隔离应体现在哪些层面？

A（交付级）：

- 法律结构（账户/合同）
- 会计记录
- 钱包地址
- 系统权限

Q228：是否允许动用客户资产用于运营？

A:
不允许。
这是严重违规行为。

Q229：是否可以将客户资产用于借贷或质押？

A:
仅在客户明确同意、披露充分且监管允许的情况下，
否则极易被否定。

Q230：客户资产是否需要单独对账？

A:
是，且应做到：

- 日对账
- 链上/链下核对
- 差异调查与记录

Q231：是否需要第三方参与资产对账？

A：
强烈建议，尤其是托管规模较大时。

Q232：对账出现差异应如何处理？

A：
制度应明确：

- 调查流程
- 临时冻结
- 升级路径
- 监管与客户通知

Q233：是否需要设立“客户资产负责人”？

A：
不是强制，但在实务中非常加分。

Q234：挪用风险如何在制度中体现？

A：

- 零容忍政策
- 员工问责
- 内部举报机制
- 刑事风险提示

Q235：监管是否关注内部舞弊风险？

A：
高度关注，尤其是：

- 权限过度集中
- 家族式管理
- 缺乏内控审计

Q236：是否需要购买保险覆盖托管风险？

A：
不是强制，但极具加分效果，尤其面向零售客户。

Q237：破产情形下，客户资产如何处理？

A：
必须明确：

- 客户资产不进入破产财产
- 可快速识别与返还
- 法律路径清晰

Q238：是否需要在客户协议中说明托管安排？

A：
必须，且应使用清晰、非误导性语言。

Q239：托管与资产保护模块的监管关注核心是什么？

A：

不是你“有没有坏心”，而是你“有没有可能做坏事”。

Q240：本页内容一句话总结是什么？

A：

托管不是技术问题，而是信任、制度与责任问题。

第 7 页 | Q241–Q280（IT 系统合规、网络安全、LGPD 数据保护、系统审计、BCP / DR）

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。

本页监管核心问题只有一句：

“如果系统今天出事，你还能不能守住客户资产、数据和业务连续性？”

一、IT 系统整体合规框架（Q241–Q250）

Q241：巴西监管是否要求 VASP 建立完整的 IT 治理体系？

A（交付级）：

是的。

VASP 不被视为普通互联网公司，而是受监管金融科技机构，监管期望看到：

- IT 治理结构
 - 系统架构说明
 - 安全控制措施
 - 责任人与审批机制
-

Q242：IT 系统合规是否仅指“交易系统”？

A：

不是。

监管关注的系统范围包括：

- 交易与撮合系统
 - 钱包与托管系统
 - KYC / AML 系统
 - 客户数据系统
 - 日志、监控与报表系统
-

Q243：是否可以使用云服务（Cloud）？

A：

可以，但必须满足：

- 数据安全与访问控制
 - 云服务商尽调
 - 合同中明确责任
 - 监管与审计可访问性
-

Q244：海外云服务器是否被允许？

A:

可能允许，但会被重点审查：

- 数据跨境传输
 - 巴西执法可及性
 - LGPD 合规性
 - 应急与恢复能力
-

Q245：系统是否必须 7×24 小时运行？

A:

业务上未必，但监管期望：

- 核心系统高可用
 - 明确维护与停机安排
 - 对客户有清晰通知机制
-

Q246：是否需要 IT 风险评估？

A:

必须。

IT 风险评估应至少覆盖：

- 网络攻击
 - 内部滥用
 - 系统故障
 - 数据泄露
 - 第三方依赖风险
-

Q247：IT 风险评估是否需要定期更新？

A:

是，通常建议：

- 每年至少一次
 - 系统或业务重大变更后立即更新
-

Q248：是否需要指定 IT 负责人（如 CTO / CISO）？

A:

不是强制职称，但必须：

- 明确责任人
 - 具备相应能力
 - 对董事会负责
-

Q249：IT 合规模块最常见的补件原因是什么？

A:

- 描述偏概念化
 - 无责任人
 - 无实操流程与证据
-

Q250：监管如何判断 IT 系统是否“可控”？

A:

不是看你用什么技术，
而是看：谁能控制、谁能审计、谁能在出事时负责。

二、网络安全与系统防护（Q251–Q260）

Q251：巴西监管是否要求正式的网络安全政策？

A:

是的，且必须成文。
内容应包括：

- 威胁识别
 - 防护措施
 - 监控与响应
 - 事故上报流程
-

Q252：是否需要定期渗透测试（Penetration Testing）？

A:

强烈期望。
尤其涉及：

- 钱包系统
 - API 接口
 - 客户登录与认证模块
-

Q253：渗透测试必须由第三方完成吗？

A:

不是法律强制，但第三方报告显著提高可信度。

Q254：是否需要漏洞管理流程？

A:

必须。
包括：

- 漏洞分级
 - 修复时限
 - 验证与复测
 - 记录留存
-

Q255：是否需要 DDoS、防火墙等基础防护？

A:

是，属于基本安全要求。

Q256：是否需要多因素认证（MFA）？

A:

强烈期望，尤其是：

- 管理员账户
 - 钱包操作
 - 高风险功能
-

Q257：是否需要记录所有系统访问日志？

A：
必须，且日志应：

- 防篡改
 - 可追溯
 - 保存符合监管年限要求
-

Q258：若发生网络攻击，应如何处理？

A：
制度应明确：

- 事件分级
 - 紧急响应
 - 内部升级
 - 向监管与客户通报的条件与时限
-

Q259：网络安全事故是否可能影响牌照？

A：
是的。
尤其是：

- 处置不当
 - 隐瞒不报
 - 重复发生
-

Q260：网络安全模块的监管关注核心是什么？

A：
不是“会不会被攻击”，而是“被攻击后是否失控”。

三、LGPD 数据保护与隐私（Q261–Q270）

Q261：VASP 是否必须遵守巴西《LGPD 数据保护法》？

A：
是的，只要处理巴西个人数据，即必须遵守。

Q262：LGPD 是否仅适用于巴西公民？

A：
不是。
适用于：

- 位于巴西的个人
 - 与巴西市场相关的数据处理活动
-

Q263：VASP 在 LGPD 中通常扮演什么角色？

A：
通常为：

- 数据控制者（Controller）
 - 或控制者 + 处理者（Processor）
-

Q264：是否需要指定数据保护负责人（DPO）？

A：

强烈建议。

即使不强制，指定 DPO 是合规成熟的重要体现。

Q265：是否需要隐私政策（Privacy Policy）？

A：

必须，且需：

- 易于理解
 - 明确数据用途
 - 告知权利与申诉渠道
-

Q266：客户是否有权要求删除其数据？

A：

在一定条件下是的，但需与：

- AML
 - 记录保存义务
- 进行平衡与说明。
-

Q267：是否允许将客户数据传输至海外？

A：

可以，但必须：

- 符合 LGPD 跨境数据要求
 - 有适当保障措施
 - 在隐私政策中披露
-

Q268：数据泄露是否需要通报？

A：

是的，严重泄露需：

- 向主管机关
 - 向受影响个人
- 进行通报。
-

Q269：LGPD 违规可能带来哪些后果？

A：

- 罚款
 - 业务限制
 - 声誉风险
 - 监管升级审查
-

Q270：数据保护模块最常见的合规误区是什么？

A：

把隐私政策当“网站装饰”，而不是治理工具。

四、业务连续性与灾难恢复（BCP / DR）（Q271–Q280）

Q271: 巴西监管是否要求 VASP 建立 BCP / DR?

A:

是的, 尤其涉及托管、交易与支付功能。

Q272: BCP (业务连续性) 关注什么?

A:

- 关键业务识别
 - 中断影响分析
 - 替代流程
 - 人员与系统安排
-

Q273: DR (灾难恢复) 关注什么?

A:

- 数据备份
 - 恢复时间目标 (RTO)
 - 数据丢失容忍度 (RPO)
 - 恢复测试
-

Q274: BCP / DR 是否需要测试?

A:

必须, 且应:

- 定期演练
 - 有记录
 - 有改进措施
-

Q275: 系统大规模故障是否必须通知监管?

A:

在重大影响情形下, 是的。

Q276: 是否需要备用数据中心?

A:

视规模与风险而定, 但至少需:

- 数据异地备份
 - 可行的恢复方案
-

Q277: 第三方系统故障如何纳入 BCP?

A:

必须纳入。

第三方风险不等于可免责。

Q278: BCP / DR 是否需要董事会批准?

A:

强烈期望。

这是高层治理责任的一部分。

Q279: BCP / DR 模块最常见的补件原因是什么?

A:

- 只写原则，不写场景
- 无测试记录
- 无责任人

Q280：本页一句话总结是什么？

A:

系统不是为了平时运行，而是为了“出事时不崩”。

第 8 页 | Q281–Q320（公司治理、董事会责任、高管问责、内部控制与三道防线）

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。
本页监管核心问题：
“你的公司，到底是谁在负责？”

一、公司治理总体框架（Q281–Q290）

Q281：巴西监管是否关注 VASP 的公司治理结构？

A（交付级）：

高度关注。

监管已明确将 VASP 视为受审慎监管的金融类机构，治理结构不是“形式文件”，而是风险管理基础。

Q282：公司治理通常需要覆盖哪些层级？

A:

至少包括：

- 股东层
- 董事会
- 高级管理层
- 合规、风控、审计等控制职能

Q283：是否必须设立董事会？

A:

取决于公司结构与规模，但在以下情形中几乎是隐性要求：

- 涉及托管
- 面向零售客户
- 交易平台或稳定币业务

Q284：董事会在 VASP 中的核心责任是什么？

A:

- 设定风险偏好
- 批准重大政策（AML、IT、BCP、托管等）
- 监督高管
- 对监管负责

Q285：董事是否需要具备加密或金融经验？

A:

不是法律强制，但监管期望：

- 至少部分董事具备相关经验
 - 董事会整体“懂业务、懂风险”
-

Q286：是否允许名义董事（Nominee Director）？

A:

形式上可能存在，但监管将重点审查：

- 实际决策权
 - 是否履行职责
 - 是否仅“挂名”
-

Q287：董事会是否需要定期会议？

A:

是的，且应：

- 有会议频率
 - 有议程
 - 有会议记录与决议
-

Q288：监管是否会要求提供董事会会议记录？

A:

在审查、调查或续期中，完全可能。

Q289：公司治理模块最常见的补件原因是什么？

A:

- 结构清晰，但责任模糊
 - 文件齐全，但无人真正履职
-

Q290：监管如何判断公司治理是否“有效”？

A:

不是看组织图，而是看：

决策有没有来源，风险有没有上达，问题有没有人兜底。

二、高级管理层责任与问责（Q291–Q300）

Q291：哪些人被视为“高级管理人员（Senior Management）”？

A:

通常包括：

- CEO / Managing Director
 - COO / CFO
 - CTO / CISO
 - 合规负责人（Compliance Officer）
 - MLRO
-

Q292：高级管理层是否承担个人监管责任？

A:
是的。
巴西监管趋势明确：责任可穿透至个人。

Q293：高管是否需要通过适当性审查（Fit & Proper）？

A:
是的，通常涵盖：

- 诚信与声誉
 - 专业能力
 - 经验与履职记录
-

Q294：是否允许同一人兼任多个关键职能？

A:
在小型机构中可能允许，但需：

- 解释合理性
 - 证明无重大冲突
 - 有补充控制措施
-

Q295：合规负责人是否可以向 CEO 汇报？

A:
可以，但监管更认可：

- 合规负责人对董事会或独立董事有直接汇报路径
-

Q296：MLRO 是否必须独立？

A:
原则上是。
MLRO 不应因商业压力而影响 STR 决策。

Q297：高管是否必须接受合规培训？

A:
必须。
监管认为“不懂合规不是免责理由”。

Q298：若发生严重违规，高管可能面临哪些后果？

A:

- 罚款
- 任职限制
- 被列为不适当人选
- 刑事风险（严重情形）

Q299：高管责任模块最常见的误区是什么？

A:
把合规当部门问题，而不是管理层责任。

Q300：一句话总结高管责任是什么？

A:
权力越集中，责任越不可转移。

三、内部控制与“三道防线”(Q301–Q320)

Q301：什么是“三道防线”模型？

A（交付级）：

- 第一道防线：业务部门（执行与自控）
- 第二道防线：合规 / 风控（监督与指导）
- 第三道防线：内部审计（独立检查）

Q302：巴西监管是否要求正式建立三道防线？

A:
虽然不总是用该术语，但监管期望你具备实质等效的结构。

Q303：第一道防线的责任是什么？

A:

- 在日常业务中识别风险
- 遵守政策与流程
- 对异常进行初步处理与上报

Q304：第二道防线的核心职能是什么？

A:

- 制定政策
- 监督执行
- 监控风险指标
- 向管理层报告

Q305：第三道防线是否必须外包？

A:
可以外包，也可以内部设立，但必须：

- 独立
- 具备专业能力
- 直接向董事会汇报

Q306：内部审计是否需要覆盖 AML 与 IT？

A:
是的，且这是监管重点。

Q307：内部审计报告是否需要整改跟踪？

A:
必须，且应：

- 有整改计划
- 有时限
- 有责任人

Q308：是否需要风险委员会或合规委员会？

A：

不是强制，但在复杂业务中非常加分。

Q309：内部控制是否需要书面化？

A：

必须。

“靠经验运作”不被监管接受。

Q310：内部控制是否需要定期评估？

A：

是，尤其在：

- 业务扩展
 - 系统升级
 - 监管规则变化后
-

Q311：员工是否需要参与风险管理？

A：

是的。

风险管理不是合规部门的“独角戏”。

Q312：是否需要内部举报机制（Whistleblowing）？

A：

强烈建议，且需：

- 匿名
 - 保护举报人
 - 有调查流程
-

Q313：内部控制失败是否可能导致牌照被限制？

A：

是的，尤其在重复或系统性失败时。

Q314：监管如何识别“纸面合规”？

A：

- 询问不同人员回答是否一致
 - 抽查案例
 - 查看日志与决策记录
-

Q315：三道防线中最薄弱的一环通常是？

A：

第一道防线——业务部门。

Q316：如何强化第一道防线？

A（交付级）：

- 培训

- KPI 挂钩
- 明确问责
- 简化流程

Q317：三道防线是否需要董事会背书？

A：
是的，这是治理有效性的关键。

Q318：内部控制模块最常见的监管否定点是什么？

A：

- 职责交叉
- 无独立性
- 无证据

Q319：本页内容的监管逻辑核心是什么？

A：
风险不能只被发现，还必须有人负责、有人解决。

Q320：一句话总结本页内容是什么？

A：
监管不是找制度漏洞，而是找“无人负责”的地方。

第 9 页 | Q321–Q360（申请流程、监管沟通、RFI 应对、审批节奏与被拒原因）

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。
本页监管核心问题只有一句：
“你是不是一个‘监管愿意继续跟你聊下去’的申请人？”

一、牌照申请整体流程（Q321–Q330）

Q321：巴西 VASP 牌照申请是否为“一次性递交”？

A（交付级）：
不是。
实务中更接近：
递交 → 初审 → RFI（补件/问询）→ 再审 → 条件性批准 / 批准 / 拒绝。

Q322：申请材料通常包括哪些核心模块？

A：

- 公司与股权结构
- 董事与高管适当性
- 商业模式说明
- AML/CFT 制度
- 托管与资产保护
- IT / 网络安全
- 治理与内控
- 财务与资本说明

Q323：商业模式说明在审批中有多重要？

A：
极其重要。
这是监管理解你风险画像的“入口文件”，
后续所有问询都会围绕它展开。

Q324：是否可以在申请后再“慢慢调整业务模式”？

A：
不建议。
监管更偏好：

- 业务边界清晰
- 初始模型可控
- 后续变更走正式审批

Q325：申请是否有固定审批时限？

A：
没有硬性时限。
审批节奏高度取决于：

- 材料质量
 - RFI 回复速度
 - 风险复杂度
-

Q326：是否可以并行准备系统与制度？

A：
必须并行。
“制度写完但系统未就绪”是被拖延的高频原因。

Q327：是否需要在申请阶段进行系统演示？

A：
越来越常见，尤其涉及：

- 托管
- 交易平台
- AML 监控

Q328：监管是否接受“未来承诺型”方案？

A：
非常有限。
监管更关注：现在是否已经可运行。

Q329：流程中是否可以与监管非正式沟通？

A：
可以，且在复杂项目中非常有价值，
但前提是：

- 准备充分
- 说得清楚
- 不前后矛盾

Q330：申请流程中最关键的成功因素是什么？

A：
让监管“快速理解你”，而不是“反复猜你想做什么”。

二、RFI（补件 / 问询）机制与应对（Q331–Q345）

Q331：什么是 RFI？

A：
RFI（Request for Information）是监管在初审或复审中提出的：

- 补充材料
 - 澄清说明
 - 风险解释
-

Q332：收到 RFI 是否代表申请存在问题？

A：
不一定。
绝大多数项目都会经历 RFI，
关键在于你如何回应。

Q333：RFI 通常集中在哪些模块？

- A：**
- 商业模式与资金流
 - 托管与钱包控制
 - AML / Travel Rule
 - IT 安全
 - 治理与高管职责
-

Q334：RFI 回复是否有时限？

A：
通常有指引性时限，
但实务中可在合理范围内沟通延期。

Q335：RFI 回复应采取什么形式？

- A（交付级）：**
- 逐条编号对应
 - 清晰、简洁、直击问题
 - 必要时附流程图、截图、制度修订版
-

Q336：是否可以在 RFI 中“顺便修改原方案”？

- A：**
可以，但需：
- 明确说明修改点
 - 解释修改原因
 - 确保前后一致
-

Q337：RFI 回复中最忌讳什么？

A:

- 回避问题
 - 复制粘贴制度原文
 - 使用大量模糊表述（如“视情况而定”）
-

Q338：是否可以在 RFI 中与监管“辩论”？

A:

不建议对立式辩论。
更好的方式是：

- 理解监管关切
 - 给出风险缓释方案
 - 展示合作态度
-

Q339：多轮 RFI 是否正常？

A:

在复杂项目中是正常的，
但每一轮都应显著减少不确定性。

Q340：RFI 回复质量会影响审批结果吗？

A:

会，且影响很大。
监管常通过 RFI 判断：

- 管理层能力
 - 合规成熟度
 - 沟通可信度
-

Q341：是否可以在 RFI 中补充新的支持文件？

A:

可以，且常被视为积极信号。

Q342：RFI 回复是否需要董事会或高管背书？

A:

在重大问题上，非常加分。

Q343：RFI 回复后是否一定会下牌？

A:

不一定，但好的 RFI 回复通常会：

- 缩短后续流程
 - 降低附加条件
-

Q344：RFI 阶段最常见的失败原因是什么？

A:

把 RFI 当作“补作业”，而不是“合规对话”。

Q345：一句话总结 RFI 应对逻辑是什么？

A:
RFI 不是考你有没有错，而是看你会不会改。

三、审批结果、条件与被拒原因（Q346–Q360）

Q346：巴西监管可能给出哪些审批结果？

- A:**
- 无条件批准
 - 附条件批准
 - 延期审查
 - 拒绝
-

Q347：什么是“附条件批准”？

- A:**
即允许持牌，但需在限定期限内：
- 完成系统升级
 - 补充人员
 - 完善制度
-

Q348：附条件未完成会有什么后果？

- A:**
- 业务受限
 - 罚款
 - 暂停或撤销授权
-

Q349：最常见的附加条件集中在哪些方面？

- A:**
- 托管与钱包控制
 - IT 安全
 - AML 系统成熟度
 - 治理与人员配置
-

Q350：监管会直接拒绝哪些类型的申请？

- A:**
- 商业模式不清晰
 - 风险不可控
 - 高管不适当
 - 严重资料不实
-

Q351：被拒后是否可以重新申请？

- A:**
通常可以，但需：
- 明确拒绝原因
 - 实质整改
 - 等待适当时间

Q352：被拒是否会影响未来申请？

A：
会被记录，但整改到位仍有机会。

Q353：是否可以只申请低风险业务以提高成功率？

A：
是的，这是常见策略之一。

Q354：审批阶段监管最看重哪一点？

A：
你是否清楚自己在承担什么风险。

Q355：是否存在“关系型”审批？

A：
不应依赖。
长期来看，材料与能力才是决定因素。

Q356：监管是否会关注申请人的国际背景？

A：
会，尤其是：

- 其他司法辖区合规记录
- 是否曾被处罚
- 跨境业务经验

Q357：审批结果是否可以申诉？

A：
在程序上可能存在路径，但成功率有限。

Q358：如何最大程度避免被拒？

A（交付级）：

- 先定业务边界
- 先建系统与制度
- 先补人员与治理
- 再正式递交

Q359：申请流程模块一句话总结是什么？

A：
监管审批不是考试，而是一次长期合作的“面试”。

Q360：本页内容的最终结论是什么？

A：
审批的本质，是监管在判断“能不能放心把牌照交给你”。

第 10 页 | Q361–Q400（持续监管、年审、报告义务、处罚、退出与牌照终止）

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。
本页监管核心问题只有一句：
“牌照不是终点，而是监管关系的开始。”

一、持续监管与日常合规义务（Q361–Q375）

Q361：取得巴西 VASP 授权后，是否会被持续监管？

A（交付级）：

是的。

巴西监管采用**持续监管（Ongoing Supervision）**模式，重点关注：

- 业务是否偏离获批范围
 - 风险是否显著上升
 - 治理与系统是否持续有效
-

Q362：持续监管主要通过哪些方式进行？

A：

- 定期报告
 - 主题性问询
 - 非现场审查
 - 现场检查（必要时）
-

Q363：是否需要提交定期合规报告？

A：

是的，通常包括：

- 业务与风险概览
 - AML / STR 数据
 - 系统与安全事件
 - 重大变更说明
-

Q364：是否需要提交年度报告或年审材料？

A：

是的。

年审通常关注：

- 财务状况
 - 内控与治理
 - 托管与资产隔离
 - IT 与安全更新
-

Q365：监管是否会抽查交易与客户数据？

A：

可能。

因此必须确保：

- 记录完整
 - 数据可追溯
 - 日志不可篡改
-

Q366：业务发生变化是否必须事前申报？

A：
重大变更通常需要：

- 事前通知或批准
 - 更新商业模式与风险评估
-

Q367：哪些变化通常被视为“重大变更”？

A：

- 新增高风险业务（如托管、自营）
- 重大系统架构调整
- 股权或控制权变更
- 高管变更

Q368：是否需要持续更新 AML / 风险评估？

A：
必须。
EWRA / BWRA 应随着：

- 客户结构
 - 产品类型
 - 地域风险
- 变化而更新。
-

Q369：是否需要持续员工培训？

A：
是的，且应：

- 定期
 - 有记录
 - 覆盖业务、合规与高管层
-

Q370：监管是否会关注投诉处理情况？

A：
会。
投诉是**重要风险信号**，处理不当可能引发专项审查。

Q371：未按时提交报告会有什么后果？

A：

- 警告
- 罚款
- 被视为治理缺陷
- 后续监管升级

Q372：持续监管阶段最常见的合规失败点是什么？

A：
“下牌后松懈，把合规当一次性项目。”

Q373：是否可以外包部分合规职能？

A：

可以，但：

- 不可外包最终责任
 - 必须可监督、可审计
-

Q374：监管是否接受“合规即服务（Compliance-as-a-Service）”？

A：

可以，但前提是：

- 内部仍具备理解与决策能力
-

Q375：一句话总结持续监管逻辑是什么？

A：

监管不是查你有没有犯错，而是盯你会不会失控。

二、违规、处罚与执法风险（Q376–Q390）

Q376：巴西监管可采取哪些处罚措施？

A：

- 行政罚款
 - 业务限制
 - 暂停或撤销授权
 - 高管问责
-

Q377：哪些违规最容易被重罚？

A：

- 客户资产挪用
 - 严重 AML 失职
 - 虚假披露
 - 系统性内控失败
-

Q378：是否存在刑事风险？

A：

在严重情形下，**可能存在**，尤其涉及：

- 洗钱
 - 欺诈
 - 挪用资金
-

Q379：处罚是否会公开？

A：

在很多情况下会，
声誉风险往往大于罚款本身。

Q380：如何降低被处罚的概率？

A（交付级）：

- 早发现、早报告
 - 主动整改
 - 与监管保持透明沟通
-

Q381：自我报告是否有减罚效果？

A：
在很多监管体系中，是的。

Q382：是否可以对处罚决定提出异议？

A：
程序上可能，但成功率有限，
且可能影响监管关系。

Q383：重复违规会有什么后果？

A：

- 处罚加重
- 高管适当性受影响
- 牌照风险显著上升

Q384：监管是否会进行跨部门或跨境协作？

A：
会，尤其在：

- 跨境业务
- 洗钱调查
- 稳定币与资金外流问题

Q385：处罚模块最核心的风险是什么？

A：
不是一次错误，而是系统性失控。

Q386：如何向董事会汇报处罚与风险？

A：

- 事实清楚
- 风险量化
- 有整改路线图

Q387：监管是否会要求更换高管？

A：
在严重治理失败时，完全可能。

Q388：处罚记录是否会影响其他国家牌照？

A：
是的，跨辖区尽调通常会调取相关信息。

Q389：一句话总结处罚逻辑是什么？

A:
监管处罚的目标不是“罚你”，而是“防止再发生”。

Q390：处罚章节最终结论是什么？

A:
合规失败，最终买单的一定是管理层。

三、退出机制、牌照终止与有序清盘（Q391–Q400）

Q391：VASP 是否可以主动退出或注销牌照？

A:
可以，但必须走**有序退出（Orderly Wind-down）**流程。

Q392：什么是有序退出？

A:
在停止业务前：

- 保障客户资产
- 完成客户清算
- 向监管报告
- 保存必要记录

Q393：是否可以“直接关站走人”？

A:
不可以。
无序退出可能引发：

- 行政处罚
 - 高管个人责任
 - 刑事风险
-

Q394：退出时最重要的监管关注点是什么？

A:
客户资产与数据是否安全、完整、可追回。

Q395：是否需要提交退出计划（Wind-down Plan）？

A:
强烈期望，尤其是：

- 托管规模较大
- 客户数量较多的 VASP

Q396：退出期间是否仍需履行报告义务？

A:
是的，直到正式注销完成。

Q397：牌照被撤销与主动退出有何不同？

A:

- 主动退出：可控、风险相对低

- 被撤销：高度不利，影响深远

Q398：退出后是否仍需保存记录？

A：

是的，需按法规保存 AML、交易等记录若干年。

Q399：退出机制中最常见的合规失败是什么？

A：

- 未提前规划
- 忽视客户沟通
- 资产与数据处理混乱

Q400：全篇 FAQ 的一句话终极总结是什么？

A：

牌照不是护身符，而是一份长期、可追责的合规契约。

仁港永胜结论与行动建议（Executive Conclusion & Action Plan）

如果你准备进入巴西加密市场，正确顺序只有一个：

- 1 先定业务边界（交易 / 托管 / 稳定币 / 跨境）
- 2 先建系统与制度（AML、托管、IT、安全、治理）
- 3 先配人、先演示（不是 PPT）
- 4 再正式递交申请
- 5 把 RFI 当合规对话，而不是补作业

为何选择仁港永胜（核心服务优势）

- ✓ 交付级合规文件：不是模板，是可直接递交监管的版本
- ✓ 全流程实操经验：从商业模式拆解到 RFI 应答
- ✓ 跨司法辖区视角：避免“巴西合规但全球不可用”的结构错误
- ✓ 监管语言能力：把复杂业务讲成监管听得懂的话
- ✓ 长期陪跑：不止拿牌，更关注持续合规与扩展

关于仁港永胜（Hong Kong）

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。

专注领域：

- 全球加密 / 金融牌照申请
- VASP / CASP / DLT / 支付牌照
- AML/CFT 制度搭建与持续合规
- 托管、交易平台、稳定币合规架构设计

—— 合规咨询与全球金融服务专家 ——

公司中文名称：仁港永胜（香港）有限公司

公司英文名称：Rengangyongsheng (Hong Kong) Limited

专业讲解与项目负责人：唐生（唐上永，Tang Shangyong）

总部地址：

香港特别行政区西九龙柯士甸道西 1 号
香港环球贸易广场（ICC）86 楼

办公地址：

- 香港湾仔轩尼诗道 253-261 号依时商业大厦 18 楼
- 深圳福田卓越世纪中心 1 号楼 11 楼
- 香港环球贸易广场 86 楼

联系人：唐生（唐上永，Tang Shangyong）

- 香港 / WhatsApp：+852 9298 4213
- 深圳 / 微信：+86 159 2000 2080
- 邮箱：Drew@cnjrp.com
- 官网：www.jrp-hk.com

来访提示：请至少提前 24 小时预约。（如需：PDF 交付版 / 监管递交版 / 内部培训版 / RFI 模板包，可进一步联系唐生有偿索取）

免责声明（Disclaimer）

本文由 **仁港永胜（香港）有限公司** 拟定，并由 **唐上永（唐生）** 提供专业讲解。

本文内容仅供一般合规研究与监管沟通参考，
不构成法律意见或对监管结果的保证。

具体适用性需结合申请主体、业务模式及监管口径变化进行个案分析。仁港永胜保留对本文内容更新与修订的权利。

至此，《巴西 Brazil 加密交易 / 虚拟资产服务牌照申请注册常见问题（FAQ）》讲解完毕。

© 2026 仁港永胜（香港）有限公司 | Rengangyongsheng Compliance & Financial Licensing Solutions - 由仁港永胜唐生提供专业讲解。