Вимір третій: зберігання та захист у разі неплатоспроможності

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

Третій вимір визначає, чи отримає клієнт свої токени назад, якщо його кастодіан збанкрутує. Саме за цим виміром обидва центри найпомітніше зблизилися після 2022 року. Швейцарська відповідь законодавча. Ст. 242a Федерального закону про стягнення боргів і банкрутство (SchKG) дозволяє конкурсній адміністрації видати клієнтові криптоактиви, які банкрут зобов'язався тримати для нього. Активи мають бути або індивідуально закріплені за клієнтом, або зберігатися спільно для кількох клієнтів так, щоб частку кожного можна було легко встановити за обліковими записами. Ст. 242b SchKG поширює це право на дані, потрібні для доступу до активів. Для банків ст. 16 п. 1bis Закону про банки (BankG) вважає такі активи депозитарними цінностями, що відокремлюються в силу закону. Крах FlowBank у червні 2024 року перевірив увесь супутній

© 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.

механізм — від наказу FINMA про ліквідацію до віднесення об'єднаних активів до клієнтів — і показав, що закон працює, коли облік ведеться добре.[1]

Сінгапурська відповідь почалася як договір і право справедливості, а стала регулюванням. До 2023 року становище клієнта залежало від того, чи створювали умови обслуговування траст (*Quoine*, *ByBit*) або відносини боржника й кредитора (аналіз у реструктуризаціях Hodlnaut і Zipmex). Управління грошово-кредитного регулювання Сінгапуру (MAS) відреагувало поправками до Закону про платіжні послуги (Payment Services Act, PSA) і Положень. Тепер постачальники послуг із DPT мають тримати активи клієнтів у законодавчому трасті, відокремлювати їх від власних активів, щодня проводити звірку і зберігати більшість активів клієнтів у «холодному» сховищі. Правила набували чинності поетапно в жовтні 2023 і квітні 2024 року.[2] У результаті клієнти ліцензованого сінгапурського кастодіана є бенефіціарами трасту, який визнає Закон про неплатоспроможність, реструктуризацію та ліквідацію 2018 року (IRDA), а це наближає їх до швейцарської позиції.

Залишаються три відмінності. По-перше, швейцарське правило застосовується до кожного кастодіана, ліцензованого чи ні, бо це норма банкрутного права. Сінгапурська вимога трасту стосується ліцензіатів. Клієнт неліцензованого сінгапурського оператора знову залежить від аналізу умов обслуговування. По-друге, швейцарське право вимагає віднесення активів за обліковими записами на момент банкрутства. Сінгапурський траст натомість вимагає певності предмета, а омнібусний гаманець їй відповідає, лише якщо траст встановлено щодо пропорційної частки замінної маси. Суди прийняли цей підхід щодо акцій, а тепер і щодо токенів. По-третє, стейкінг і

© 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.

кредитування виводять актив з-під обох режимів. Токен, наданий платформі в позику, є позикою за ст. 312 Швейцарського зобов'язального закону (OR) і боргом за сінгапурським правом, тож позикодавець в обох місцях є незабезпеченим кредитором.[3]

Питання	Швейцарія	Сінгапур
Правова основа відокремлення	Ст. 242a/242b SchKG; ст. 16 п. 1bis BankG	Законодавчий траст за ст. 23 PSA та Положеннями (ліцензіати); в інших випадках загальне право трастів
Сфера дії	Усі кастодіани в банкрутстві	Ліцензовані постачальники послуг із DPT; інші — за договором
Омнібусний гаманець	Дозволений, якщо частки легко встановити за обліковими записами	Дозволений за трасту щодо пропорційної частки та щоденної звірки
Вимога «холодного» зберігання	Законом не встановлена; очікування FINMA щодо банків	Більшість активів клієнтів у «холодних» гаманцях (правило MAS)
Активи в позиці чи стейкінгу	Позика; незабезпечена вимога	Борг; незабезпечена вимога (Hodlnaut, Vauld)
Дані для доступу	Ст. 242b SchKG: право на дані	Судовий наказ; право бенефіціара трасту на інформацію
Показовий випадок	FlowBank (2024)	Hodlnaut, Zipmex (з 2022 року)

© 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.

Практична примітка

Кастодіан, що працює в обох центрах, може застосовувати єдину архітектуру зберігання, яка задовольняє обидва режими. Він відокремлює активи клієнтів від власних на рівні гаманців і веде звірений субреєстр, який щодня визначає частку кожного клієнта в кожному омнібусному гаманці. Швейцарський договір зберігання прямо фіксує зобов'язання тримати активи для клієнта, бо саме це зобов'язання запускає ст. 242a SchKG. Сінгапурські умови містять декларацію трасту щодо пропорційної частки клієнта. Сінгапурську частку «холодного» зберігання можна застосовувати в усій групі без порушення швейцарського права. Спільним не може бути лише продукт стейкінгу: клієнт, який стейкає через платформу, в обох місцях виходить із захищеного пулу, і про це йому слід сказати простими словами.

Примітки

1. Ст. 242a і 242b SchKG (SR 281.1), запроваджені Законом про DLT з 1 серпня 2021 р.; ст. 16 п. 1bis BankG. Щодо FlowBank див. частину H, розділ VII, і частину D, розділ IV. ↩
2. Payment Services Act 2019, ст. 23 зі змінами; Payment Services (Amendment) Regulations 2023; відповідь MAS на відгуки щодо запропонованих регуляторних заходів для послуг із цифровими платіжними токенами від 3 липня 2023 р.; MAS Notice PSN08 (зберігання) і Guidelines PS-G03, у застосовній частині. Див. частину K, розділ II. ↩
3. Щодо стейкінгу та кредитування як позик див. частину D, розділ V, і частину K, розділ VIII; щодо сінгапурського

© 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.

аналізу трасту в разі неплатоспроможності див. частину J, розділ V, і частину N, розділ IV. ↩

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