Безстрокові ф'ючерси та деривативи

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

Безстрокові ф'ючерси (perps) — домінантний деривати на криптовалютних ринках. Безстроковий ф'ючерс — це ф'ючерсний контракт без дати виконання, ціну якого утримують поблизу спотової завдяки періодичним платежам фінансування між довгими і короткими позиціями. Децентралізовані біржі безстрокових ф'ючерсів, як-от dYdX, GMX і Hyperliquid, тримають забезпечення в смарт-контрактах і розраховують позиції за цінами оракулів. Кредитне плече в п'ятдесят разів і більше там звична справа.

Безстроковий ф'ючерс є деривативом і за швейцарським, і за сінгапурським правом. У Швейцарії це деривати за ст. 2 літ. c Закону про інфраструктуру фінансового ринку (FinfraG/FinMIA), а якщо його стандартизовано й пропонують публіці, — фінансовий інструмент за Законом про фінансові послуги (FIDLEG/FinSA). У Сінгапурі це деривативний контракт і продукт ринку капіталу за Законом про цінні папери та ф'ючерси

© 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.

(Securities and Futures Act, SFA). Для пропозиції роздрібним інвесторам потрібна ліцензія на послуги на ринках капіталу (CMS licence), а біржа потребує схвалення як затверджена біржа або визнаний оператор ринку.[1] Децентралізована біржа безстрокових ф'ючерсів з ідентифікованим оператором в обох центрах управляє ринком деривативів без ліцензії. Біржа без ідентифікованого оператора порушує те саме питання, що й AMM. Управління грошово-кредитного регулювання Сінгапуру (MAS) прямо заявило, що вважає маржинальні криптодеривативи непридатними для роздрібних клієнтів, і з 2024 року заборонило ліцензіатам у сфері цифрових платіжних токенів (DPT) пропонувати їх роздрібним клієнтам. Сінгапурська команда, що управляє фронтендом безстрокових ф'ючерсів для роздрібних користувачів, стала б мішенню для примусових заходів.

Примітки

1. Financial Market Infrastructure Act, SR 958.1, ст. 2 літ. c (деривативи); Securities and Futures Act 2001 (Сінгапур), s. 2(1), визначення «derivatives contract» і «capital markets products», та Part 2 про ринки. Частина E, розділ V і частина K, 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

© 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.

extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

Names and trademarks of the entities discussed belong to their owners and are used for identification only. Their mention implies no endorsement, affiliation or allegation of wrongdoing. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. Corrections and updates: contact@ressos.com.

© 2026 Dr Alexander Ressos. This article may be quoted with attribution to SingaporeIQ (SingaporeIQ.com). Reproduction in full and any commercial use require prior written consent. The Legal Terms at https://singaporeiq.com/legal-terms apply.

Author contact: Dr Alexander Ressos, TEP · contact@ressos.com

© 2026 Dr Alexander Ressos. General information only, not legal, tax or investment advice. No client relationship is created. All Singapore law advice is provided by a duly licensed and regulated firm of Singapore advocates and solicitors only on the basis of an express written letter of engagement. More information at SingaporeIQ.com and ressos.com.sg.