Фаза четверта, 2022: крахи та доктрина

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

2022 рік змінив політику Сінгапуру більше, ніж будь-який інший. У травні обвалилася екосистема Terra. Її розробник, Terraform Labs, був компанією, зареєстрованою в Сінгапурі. У червні збанкрутувала Three Arrows Capital, зареєстрований у Сінгапурі керуючий фондом, із зобов'язаннями, які згодом оцінили в понад 3 млрд доларів США. 30 червня Управління грошово-кредитного регулювання Сінгапуру (MAS) оголосило їй догану за надання неправдивої інформації та перевищення ліміту активів в управлінні, встановленого для її реєстрації. У липні Vauld і Zipmex, що працювали із Сінгапуру, призупинили виведення коштів і звернулися по судовий захист. У серпні Hodlnaut — кредитор, який мав попереднє схвалення ліцензії в Сінгапурі, — призупинив виведення коштів, і щодо нього запровадили судове управління (judicial management). У листопаді збанкрутувала FTX, після чого Темасек списав свою інвестицію в неї на 275 млн доларів США.[1]

© 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.

Кожен крах зачепив Сінгапур по-різному. Terraform і Three Arrows були сінгапурськими компаніями, діяльність яких MAS не регулювало: випуск алгоритмічного стейблкоїна та управління фондом для акредитованих інвесторів нижче порогу реєстрації перебували поза межами його регулювання або на їхній межі. Hodlnaut отримав попереднє схвалення ліцензії, але ще не був повністю ліцензований. FTX ніколи не мала ліцензії в Сінгапурі й обслуговувала його резидентів з-за кордону. Спільною була репутаційна шкода: міжнародна преса описувала Сінгапур як криптохаб, регулятор якого не зміг запобігти низці крахів. MAS відповіло тим, що переосмислило свої амбіції.

29 серпня 2022 року Раві Менон (Ravi Menon) виголосив промову, яка й досі задає рамки сінгапурської політики. Її назва — «Так інноваціям у цифрових активах, ні спекуляціям криптовалютами» — формулювала головну тезу. Менон розрізнив чотири речі. Цифрові активи як токенізовані представлення реальних фінансових і реальних активів слід підтримувати. Децентралізовані фінанси слід вивчати обережно. Стейблкоїни слід регулювати як надійну форму цифрових грошей. Криптовалюти як спекулятивні інструменти вважаються небезпечними для роздрібних інвесторів, і торгівлю ними слід обмежити. Він заявив, що MAS прагне зробити Сінгапур хабом для інноваційної та відповідальної діяльності з цифровими активами й ніколи не хотіло, щоб він став хабом для криптовалютних спекуляцій. За його словами, критики, які називали MAS надмірно обережним, неправильно зрозуміли мету.[2]

Після промови, 26 жовтня 2022 року, з'явилися два консультаційні документи. Перший пропонував регуляторні заходи для послуг із цифровими платіжними токенами. Вони охоплювали оцінку

© 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.

обізнаності роздрібних клієнтів щодо ризиків, заборону стимулів для роздрібних клієнтів, заборону кредитування та маржинальної роздрібної торгівлі, відокремлення активів клієнтів, управління конфліктами інтересів, оприлюднення політик лістингу та розгляд скарг. Другий пропонував регуляторний підхід до одновалютних стейблкоїнів, прив'язаних до сінгапурського долара або валюти країни G10, з вимогами щодо резервів, капіталу, викупу та розкриття інформації. Обидві консультації завершилися 21 грудня 2022 року.[3] Швейцарський читач помітить швидкість: програмна промова в серпні, детальні пропозиції в жовтні, відповіді галузі — до Різдва.

Примітки

1. MAS Enforcement Action від 30 червня 2022 року, «MAS Reprimands Three Arrows Capital for Providing False Information and Exceeding Assets Under Management Threshold»; щодо Vauld, Zipmex і Hodlnaut див. частину J, розділ V і частину N, розділ IV; заява Temasek від 17 листопада 2022 року про списання інвестиції у FTX. ↩
2. Ravi Menon, «Yes to Digital Asset Innovation, No to Cryptocurrency Speculation», вступна промова на Green Shoots Seminar, Сінгапур, 29 серпня 2022 року, опублікована MAS і відтворена Банком міжнародних розрахунків (BIS central bankers' speeches, 30 серпня 2022 року). ↩
3. Консультаційні документи MAS від 26 жовтня 2022 року «Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services» і «Proposed Regulatory Approach for Stablecoin-related Activities», консультація тривала до 21 грудня 2022 року, — за Allen & Gledhill, «MAS consults on measures to reduce risks to consumers from

© 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.

cryptocurrency trading and enhance standards of stablecoin-related activities» (1 листопада 2022 року). ↩

Disclaimer

This article is provided for general information only. It is based on publicly available sources as at its date of publication. These sources have not been independently verified against licences, regulatory registers or the records of the entities concerned. It is not legal, tax, financial or investment advice. Nor is it a recommendation to invest in, transact with or use the services of any entity mentioned. Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated. To the fullest extent permitted by law, Dr Alexander Ressos and the publisher of SingaporeIQ exclude all liability for loss or damage arising from the use of or reliance on this article. Readers should obtain advice on their specific circumstances before acting or refraining from action.

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

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

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

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