Третій етап: крах і розворот, 2022–2024

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 — переломний момент цієї історії. З травня до листопада низка провалів знищила близько двох трильйонів доларів ринкової вартості та довіру до позиціонування «криптохабу», яке обрали обидві країни. Провали частіше мали сінгапурську адресу, ніж швейцарську, і це пояснює, чому реакція Сінгапуру була жорсткішою.

У травні 2022 року впали Terra та її стейблкоїн UST. Terraform Labs була сінгапурською компанією, а її засновник жив у Сінгапурі, доки не виїхав до Сербії. У березні 2023 року його заарештували в Чорногорії.[1] Three Arrows Capital — зареєстрована в Сінгапурі компанія з управління активами, керівники якої перенесли управління фондом на Британські Віргінські острови, — збанкрутувала в червні 2022 року із зобов'язаннями на кілька мільярдів доларів. 30 червня Управління грошово-кредитного регулювання Сінгапуру (MAS) винесло їй догану за надання неправдивої інформації та перевищення зареєстрованого

© 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.

порогу.[2] Zipmex, біржа зі штаб-квартирою в Сінгапурі, у липні 2022 року звернулася по мораторій відповідно до s. 64 Закону про неплатоспроможність, реструктуризацію та ліквідацію (Insolvency, Restructuring and Dissolution Act). Hodlnaut і Vauld, обидва сінгапурські кредитори, у липні та серпні заморозили виведення коштів і перейшли до процедур судового управління (judicial management) або мораторію. У листопаді впала FTX, азійські операції якої частково велися із Сінгапуру і в яку інвестував Темасек.

Реакція Сінгапуру розгорталася в три кроки. Доктринальним кроком стала промова Раві Менона 29 серпня 2022 року, яка відокремила інновації в цифрових активах від спекуляцій криптовалютами і зобов'язала MAS підтримувати перше.[3] Консультаційний крок відбувся в жовтні 2022 року: вийшли два консультаційні документи — один щодо заходів з обмеження доступу споживачів і правил ділової поведінки для постачальників послуг із цифровими платіжними токенами (DPT), другий щодо стейблкоїнів. Їхні результати опублікували у 2023 році та втілили у 2024 і 2025 роках. Законодавчим кроком став Financial Services and Markets Act 2022, ухвалений ще у квітні 2022 року. Його частина 9 про постачальників послуг із цифровими токенами залишалася бездіяльною, доки MAS не ввело її в дію в червні 2025 року. Провали породили й судову практику. У справі *ByBit Fintech Ltd v Ho Kai Xin* [2023] SGHC 199 суд визнав USDT майном. У справі *CLM v CLN* [2022] SGHC 46 вперше було застосовано речово-правову судову заборону (proprietary injunction) щодо викраденої криптовалюти. Суди у справах про неплатоспроможність у справах Zipmex, Hodlnaut і Vauld розбиралися з питанням, чи є клієнти платформ бенефіціарами, чи кредиторами.[4]

© 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.

Для Швейцарії 2022 рік був спокійнішим, бо провали відбувалися деінде, але наступні два роки принесли власні. У березні 2023 року Credit Suisse поглинув UBS. Ця подія не мала стосунку до цифрових активів, проте змінила політичний клімат для кожної банківської ліцензії і спричинила перегляд Закону про банки, описаний у частині C, розділі VI. Роз'яснення Швейцарської служби нагляду за фінансовими ринками (FINMA) щодо стейкінгу від грудня 2023 року попередило кастодіанів, що активи в стейкінгу можуть випасти із захисту відокремлення за Федеральним законом про стягнення боргів і банкрутство (SchKG/DEBA) і що FINMA вважатиме їх захищеними лише доти, доки законодавець або суд не вирішить інакше.[5] FlowBank, женевський онлайн-банк із криптопропозицією, 13 червня 2024 року втратив ліцензію і був оголошений банкрутом, бо більше не відповідав мінімальним вимогам до капіталу. Його ліквідація стала першою практичною перевіркою того, як швейцарське відокремлення активів на зберіганні працює для цифрових активів у разі неплатоспроможності банку.[6] Роз'яснення FINMA щодо стейблкоїнів від липня 2024 року попередило про ризики, які банківські гарантії на випадок дефолту для емітентів стейблкоїнів створюють для самих банків-гарантів, і вимагало ідентифікації кожного власника.[7] Частина H, розділ VII використовує FlowBank як приклад для аналізу.

Примітки

1. Terraform Labs Pte Ltd, зареєстрована в Сінгапурі у 2018 р.; Singapore Police Force у березні 2023 р. підтвердила, що розслідує діяльність Terraform Labs; Do Kwon заарештували в Подгориці 23 березня 2023 р. ↩

© 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.

2. MAS, прес-реліз від 30 червня 2022 р. про догану Three Arrows Capital Pte Ltd; суд БВО 27 червня 2022 р. відкрив ліквідацію фонду, і цю ліквідацію визнали в Сінгапурі відповідно до Типового закону ЮНСІТРАЛ. ↩
3. Ravi Menon, "Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation", 29 серпня 2022 р. ↩
4. ByBit Fintech Ltd v Ho Kai Xin and others, General Division of the High Court, 25 липня 2023 р.; суд визнав, що USDT є правом вимоги (thing in action), яке може бути предметом трасту. ↩
5. FINMA Guidance 08/2023 від 20 грудня 2023 р. ↩
6. FINMA, прес-реліз від 13 червня 2024 р. "FINMA opens bankruptcy proceedings against FlowBank SA", де зазначено, що банк більше не мав мінімального необхідного капіталу, що FINMA мала обґрунтовані побоювання щодо його надмірної заборгованості і що рахунки клієнтів на зберіганні буде відокремлено від масиву та повернуто. ↩
7. FINMA Guidance 06/2024 від 26 липня 2024 р. ↩

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.

© 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.

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.