Приватне кредитування та дебіторська заборгованість

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

Токенізоване приватне кредитування, за якого позики бізнесу видають, фінансують і обслуговують через токени, стрімко зростало у 2024 і 2025 роках завдяки таким протоколам, як Centrifuge, Maple і Goldfinch, а також інституційним платформам. Токен відображає участь у позиці або пулі позик. Позичальник — ідентифікована компанія, яка підписала договір позики за певним застосовним правом. Позикодавці — власники токенів, які можуть бути псевдонімними.

І за швейцарським, і за сінгапурським правом правова структура — це участь у позиці або сек'юритизація. Якщо токен відображає пряму вимогу до позичальника, позичальник випустив борговий цінний папір, і застосовується режим проспекту за Законом про фінансові послуги (FIDLEG/FinSA) або режим облігацій (debentures) за Законом про цінні папери та

© 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.

ф'ючерси (Securities and Futures Act, SFA). Якщо токен відображає частку в пулі, яким управляє платформа, пул є колективною інвестицією. Якщо позику тримає платформа і лише передає грошові потоки, токен є вимогою до платформи. Автор бачив усі три варіанти під назвою «токенізоване приватне кредитування» в одному документі про пропозицію, тож перше завдання — з'ясувати, що саме побудував клієнт. Питання примусового виконання, тобто як псевдонімні власники токенів можуть стягнути позику з позичальника, що допустив дефолт, зазвичай вирішують призначенням агента із забезпечення або довірчого власника. Він тримає позику і діє від імені власників. Такий агент є фінансовим посередником за Законом про протидію відмиванню грошей (GwG/AMLA), а в Сінгапурі йому, ймовірно, знадобиться ліцензія.

Погляд із Сінгапуру

Сінгапурська компанія зі змінним капіталом (VCC), яка хоче тримати токенізовані реальні активи в субфонді, може це робити, якщо її кастодіан здатен зберігати токени, адміністратор — оцінювати їх, а аудитор — перевіряти зв'язок між токеном і базовим активом. На практиці це обмежує VCC токенами, випущеними регульованими установами з опублікованими процедурами звірки. Щодо власних паїв VCC фонд може випускати токенізовані паї через реєстратора, який розглядає токен як інструкцію про передачу, як це зробили фонди Project Guardian. Проте вирішальним записом залишається реєстр учасників за Законом про компанії зі змінним капіталом 2018 року (Variable Capital Companies Act 2018). Структурування фондів і оподаткування розглянуто в частині M, розділі IV і частині P, розділі VI.

© 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.

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