Відокремлення та зберігання токенів клієнтів

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

Режим відокремлення — найважливіша зміна в регулюванні DPT від набрання чинності Законом. MAS провело щодо нього консультацію в жовтні 2022 року, після краху Three Arrows Capital, Terraform і Hodlnaut, а першу відповідь опублікувало 3 липня 2023 року.[1] Відповідь оголосила чотири заходи. Активи клієнтів мали перебувати в законодавчому трасті. Постачальники мали проводити щоденну звірку та вести належний облік і документацію. Контроль доступу та операційний контроль над токенами клієнтів мали здійснюватися в Сінгапурі. Функція зберігання мала бути операційно незалежною від інших підрозділів бізнесу. Відповідь також оголосила обмеження на позику та стейкінг токенів роздрібних клієнтів, розглянуте в розділі VIII. Зміни до Положення про платіжні послуги (Payment Services Regulations), що впроваджують ці заходи, остаточно

© 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.

затвердили у відповіді від 2 квітня 2024 року. Положення набрали чинності разом із Законом про платіжні послуги (зміни) 2021 року (Payment Services (Amendment) Act 2021), з пізнішим строком виконання для чинних ліцензіатів.[2]

Зміст режиму такий. Постачальник послуг DPT, який тримає токени клієнтів, повинен тримати їх у трасті на користь клієнтів на трастовому рахунку, який положення прямо так і називають, окремо від власних активів постачальника. Постачальник має вести облік, що дає змогу встановити право кожного клієнта, і щодня звіряти свої записи зі станом у блокчейні. Щонайменше 90 відсотків токенів клієнтів мають зберігатися в «холодному» сховищі, тобто в системах, не під'єднаних до інтернету. Ключі або частини ключів, що дають контроль над токенами, мають зберігатися в Сінгапурі під контролем, доступним для MAS.[3] Функція зберігання має підпорядковуватися представникові вищого керівництва з резиденцією в Сінгапурі, бути операційно незалежною від торгівлі та казначейства і діяти за письмовою політикою щодо конфлікту інтересів.

Ще три правила визначають, що відбувається, коли щось іде не так. Постачальник має письмово повідомити клієнтам, як він розподілятиме збитки, спричинені його власним шахрайством або недбалістю. Він повинен надсилати клієнтам виписки з рахунку щонайменше щомісяця. Якщо постачальник користується стороннім зберігачем, той може заявити право застави, утримання або продажу щодо токенів клієнтів лише за двох умов. Клієнт має дати на це письмову згоду, а постачальник має письмово повідомити зберігача про цю згоду.

© 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.

Токени роздрібних клієнтів постачальник не може віддавати в іпотеку, обтяжувати, передавати в заставу, закладати, позичати чи використовувати для стейкінгу.[4]

Саме в правовому наслідку трасту Сінгапур пішов далі за Швейцарію. За швейцарським правом відокремлення криптоактивів у разі неплатоспроможності зберігача залежить від ст. 242a SchKG і від того, чи активи індивідуально розподілені, чи тримаються колективно та піддаються безпосередньому віднесенню (див. частину D, розділ IV). Сінгапур запровадив законодавчий траст як регуляторну умову. Клієнт є бенефіціаром, а токени не входять до майнової маси постачальника, за умови що траст належно створено, а облік дає змогу ідентифікувати майно трасту. Проблему певності предмета трасту, що постала в гонконзькій справі Gatecoin, розглянутій у частині J, розділі II, вирішують вимоги щодо обліку та щоденної звірки. Повністю її не усунуто. Постачальник, який не веде належного обліку, може залишити своїх клієнтів із трастом, який неможливо простежити до жодних ідентифікованих токенів, адже саме лише регуляторне порушення не створює майнових прав.

Приклад

Ліцензована сінгапурська біржа тримає 12 000 ETH для 4000 клієнтів в омнібусному «холодному» гаманці та 1200 ETH у «гарячому» гаманці для виведення коштів. Її облік показує баланс кожного клієнта, і щоранку записи звіряють із блокчейном. Біржа банкрутує після атаки, яка спустошує «гарячий» гаманець. За режимом 2024 року активи в «холодному» гаманці є майном трасту, і їх повертають клієнтам пропорційно до зафіксованих в обліку прав. Втрата в «гарячому»

© 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.

гаманці — це втрата майна трасту. Хто її несе, клієнти чи загальні кредитори біржі, залежить від письмового розкриття щодо розподілу збитків, яке біржа мусила зробити, і від загального трастового права. Якщо біржа повідомила, що відшкодує збитки, спричинені її власною недбалістю, клієнти, крім речової вимоги щодо токенів у «холодному» гаманці, мають незабезпечену вимогу до майнової маси на суму нестачі. Правило про 90 відсотків «холодного» зберігання за своєю конструкцією обмежує ризик «гарячим» гаманцем.

Примітки

1. MAS, прес-реліз «MAS publishes investor protection measures for digital payment token services», 3 липня 2023 р.: постачальники послуг DPT мають зберігати активи клієнтів у законодавчому трасті, проводити щоденну звірку, здійснювати контроль доступу та операційний контроль у Сінгапурі та забезпечити операційну незалежність функції зберігання. ↩

2. Ocorian, «MAS finalises crypto segregation and custody regulations», 17 квітня 2024 р., де зафіксовано MAS Response to Feedback Received on Proposed Amendments to the Payment Services Regulations від 2 квітня 2024 р. і вимоги, описані в цьому розділі. ↩

3. Payment Services Regulations 2019 у редакції 2024 р., положення про трастовий рахунок, щоденну звірку та вимогу зберігати щонайменше 90 відсотків DPT клієнтів у системах, не під'єднаних до інтернету; відповідь MAS від 2 квітня 2024 р. ↩

4. Payment Services Regulations 2019 у редакції 2024 р.: розкриття щодо розподілу збитків, щомісячні виписки, обмеження

© 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.

права застави осіб, що здійснюють зберігання, і заборона обтяжувати або позичати DPT роздрібних клієнтів. ↩

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