Етапи одинадцятий і дванадцятий: управління та інциденти

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

Перехід від запуску під контролем засновника до управління спільнотою — саме той момент, коли аналіз щодо цінних паперів проходить перевірку часом. Обидва регулятори погоджуються, що токен, емітент якого зберігає контроль над протоколом і казначейством, більше схожий на інвестицію в зусилля емітента, ніж токен, власники якого самі ухвалюють рішення. Тому дорожню карту управління слід опублікувати під час запуску й надалі її дотримуватися. Фундація, рада якої через три роки після запуску досі єдина може оновлювати протокол, сама підштовхує до запитання, чи був токен колись децентралізованим. Частина E (розділ IX) разом із частиною K (розділ IX) розглядає питання «достатньої децентралізації» в кожному з центрів.

© 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.

Планування на випадок інцидентів — етап, який більшість запусків пропускає. Найчастіше трапляються три інциденти: перекласифікація (регулятор вирішує, що токен є цінним папером), делістинг (біржа вилучає токен, часто через першу причину) та експлойт (зламують протокол або казначейство). Для кожного потрібен заздалегідь узгоджений порядок ухвалення рішень: хто вирішує, хто комунікує, яких юристів і в якій юрисдикції залучають і що емітент повідомляє власникам. Частина H (розділ V) разом із частиною N (розділ III) описує перші кроки з простеження активів після експлойту. Контрольний перелік наведено в частині Q, розділ II.

Погляд із Цуга

Засновнику, який планує запуск токена з Цуга, варто розраховувати, що вся послідовність від висновку щодо класифікації до лістингу займе від дев'яти до п'ятнадцяти місяців. Витрати на юридичні, регуляторні й аудиторські послуги в обох центрах становлять від 250 000 до 600 000 швейцарських франків (CHF) без урахування плати за лістинг на біржах і депозитів на маркетмейкінг. Швейцарська частина швидша й дешевша, бо для платіжного чи утилітарного токена потрібні лише членство в SRO та «біла книга». Витрати зростають на сінгапурському боці, бо будь-які операції з токеном сінгапурської організації вимагають ліцензії за PSA, а маркетинг серед сінгапурської публіки заборонено. Економна структура — цузький емітент без публічного розповсюдження в Сінгапурі та з інституційними відносинами в Сінгапурі, що підпадають під звільнення за SFA.

© 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