Уроки Hodlnaut і Vauld

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

Процедури неплатоспроможності 2022 і 2023 років розглянуто в частині J, розділі V і частині N, розділі IV. Тут доречні три регуляторні уроки.

Перший урок: усе визначають умови обслуговування. Умови Hodlnaut передавали право власності на токени компанії Hodlnaut і надавали клієнтові договірне право на повернення.[1] Клієнти були незабезпеченими кредиторами. Токени належали Hodlnaut і передавалися в позику далі, тож коли контрагенти збанкрутували, клієнтів не захищав жоден траст. Режим відокремлення 2024 року відповідає на це вимогою трасту щодо всіх токенів клієнтів, які зберігає ліцензіат, і забороною позичати токени роздрібних клієнтів. Через це модель Hodlnaut стала незаконною для роздрібного портфеля ліцензіата. Для акредитованих клієнтів умови обслуговування й далі визначають, чи є домовленість зберіганням у трасті, чи позикою постачальникові. Клієнт, який підписує договір позики, отримує захист позикодавця.

© 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.

Другий урок: прогалина між законами була реальною. Дохідний продукт Hodlnaut не був платіжною послугою, бо платформа не зберігала токени для клієнтів. Він не був ліцензованим продуктом ринку капіталу, бо ніхто не аналізував його як боргове зобов'язання (debenture) чи CIS. Платформа мала попереднє схвалення для тих частин бізнесу, що були платіжними послугами, і це створювало в клієнтів хибне враження, ніби регулюється весь бізнес. Реформи 2024 року закривають прогалину, забороняючи продукт для роздрібних клієнтів через умови ліцензії. Тепер ліцензіат більше не може тримати нерегульований дохідний продукт поряд зі своєю ліцензованою біржею.

Третій урок: тимчасове судове управління та мораторій за IRDA працюють для криптоплатформ, але не створюють речових прав. Сінгапурські суди оперативно надавали мораторії та призначали керуючих, тож процедури зберегли вартість.[2] Проте вони не перетворили незабезпечених кредиторів на бенефіціарів і не могли цього зробити. Регуляторна відповідь — заздалегідь встановлений законний траст — єдиний механізм, що змінює результат. Він діє лише щодо ліцензіатів. Резидент Сінгапуру, який у 2026 році позичає токени неліцензованій іноземній платформі, перебуває точнісінько в тому становищі, що й клієнт Hodlnaut у 2022 році.

Погляд із Сінгапуру

Ви можете вести стейкінг-бізнес для професійних клієнтів із Сінгапуру на підставі ліцензії DPT, що охоплює зберігання. Умови такі: ви передаєте винагороду клієнтам, утримуєте токени в стейкінгу в трасті із записами, що ідентифікують кожного клієнта, і документуєте клієнтів як акредитованих або

© 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.

інституційних інвесторів. Ви не можете пропонувати роздрібним клієнтам жодного дохідного продукту, обіцяти фіксований дохід без аналізу за SFA або об'єднувати токени клієнтів у керовану стратегію без ліцензії на управління фондами. Якщо ваша бізнес-модель залежить від роздрібної дохідності, Сінгапур не підходить як юрисдикція для операційної компанії. Сінгапурська присутність, що обслуговує іноземних роздрібних клієнтів, підпадає під частину 9 FSMA.

Примітки

1. Умови обслуговування Hodlnaut, відтворені у звітах тимчасових судових керуючих кредиторам, 2022 і 2023 рр., та аналіз статусу клієнтів у частині J, розділі V. ↩
2. Insolvency, Restructuring and Dissolution Act 2018, ст. 64 (мораторій) і ст. 91 і наступні (судове управління), у застосуванні в процедурах щодо криптоплатформ 2022 і 2023 років, розглянутих у частині N, розділі IV. ↩

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.