Сценарій третій: цифровий злам

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

Припущення

Третій сценарій передбачає, що технології змінюють структуру фінансового посередництва швидше, ніж припускає базовий сценарій. Токенізовані облігації, фонди й депозити стають звичними. Стейблкоїни та токенізовані банківські зобов'язання слугують розрахунковими активами для транскордонних платежів і операцій із цінними паперами. Штучний інтелект бере на себе значну частину аналітичної роботи, документування, комунікації з клієнтами та комплаєнсу, в яких нині зайнята суттєва частка працівників фінансового сектору. Платформи технологічних компаній і глобальних управителів активами розповсюджують інвестиційні продукти безпосередньо клієнтам через кордони.

© 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.

Сценарій залишає наявну фінансову систему на місці. Він припускає, що технології, розроблені в секторі криптоактивів, увійдуть до регульованих фінансів і змінять економіку обліку, зберігання та розповсюдження. Коли актив можна тримати, передавати й закладати в спільному реєстрі, юрисдикція, в якій його обліковано, стає радше питанням права й регулювання, ніж географії. Коли клієнт може отримати персоналізовану пораду від підконтрольної наглядові системи штучного інтелекту, менеджер із роботи з клієнтами в Сінгапурі мусить запропонувати щось більше.

Підготовка Сінгапуру

Сінгапур підготувався до цього сценарію систематичніше, ніж більшість фінансових центрів. Розділ I цієї частини описав Project Guardian, у межах якого Управління грошово-кредитного регулювання Сінгапуру (MAS) працює з галуззю та іншими регуляторами над токенізацією фінансових активів. 2026 року в проєкті брали участь 28 фінансових установ, сім галузевих асоціацій і кооперативів, а також група політиків-регуляторів із дев'яти членів, серед яких Управління з фінансового нагляду (FCA) Сполученого Королівства і Міжнародний валютний фонд (МВФ). Проєкт підготував Guardian Fixed Income Framework і Guardian Funds Framework для токенізованих боргових цінних паперів і фондів.[1]

Водночас Управління провело чітку межу для криптоактивного бізнесу, який використовував Сінгапур як базу для обслуговування клієнтів за кордоном. Від 30 червня 2025 року постачальникам послуг із цифровими токенами (DTSP), що обслуговують лише клієнтів за межами Сінгапуру, потрібна ліцензія. Управління оголосило, що «встановило високу планку

© 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 ліцензування» і загалом не видаватиме ліцензій через вищі ризики відмивання грошей у таких бізнес-моделях і складність нагляду за фірмами, основна діяльність яких відбувається за межами Сінгапуру.[2] 13 листопада 2025 року Управління винесло на консультацію проєкт Настанов з управління ризиками штучного інтелекту. Вони охоплюють нагляд з боку ради директорів, реєстри використання ШІ, оцінку суттєвості ризиків і контроль за життєвим циклом систем ШІ, зокрема генеративного ШІ та агентів ШІ, і застосовуються пропорційно до розміру та профілю ризику кожної установи.[3] Розділ IV цієї частини докладно розглянув ці настанови.

Два обличчя зламу

Цифровий злам має для Сінгапуру два обличчя. У сприятливому варіанті Сінгапур стає однією з еталонних юрисдикцій для токенізованих фінансів в Азії. Його регуляторна «пісочниця», рамкові документи для токенізованих фондів і облігацій та правова визначеність щодо природи цифрових активів приваблюють емітентів, кастодіанів і платформи. Компанія зі змінним капіталом (VCC), описана в розділі IV частини E, є готовою структурою для токенізованих фондів. Сінгапурські банки використовують штучний інтелект, щоб обслуговувати більше клієнтів меншим штатом, а галузь комплаєнсу експортує інструменти й досвід у регіон. Центр втрачає робочі місця в операційній діяльності й отримує нові в технологіях, ризик-менеджменті та консультуванні.

У несприятливому варіанті технології підточують переваги розташування. Якщо токенізовані активи можна тримати й передавати в глобальних мережах, клієнтам дедалі менше потрібен Сінгапур як центр обліку (booking centre). Якщо штучний

© 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.

інтелект зробить інвестиційну пораду дешевою і мобільною, надбавка за менеджера з роботи з клієнтами в Сінгапурі зменшиться. Платформи зі Сполучених Штатів, Китаю чи Перської затоки захоплюють розповсюдження продуктів, а регульовані установи Сінгапуру несуть витрати на комплаєнс. Тоді сила центру в управлінні капіталом, збудована на особистих стосунках і правовій визначеності, зіткнулася б із конкуренцією послуг, яким не потрібні ні філія, ні банкір у Сінгапурі.

Умови

Сприятливий варіант залежить від чотирьох умов. Сінгапурові потрібна правова визначеність щодо майнового статусу цифрових активів і остаточності розрахунків у розподілених реєстрах. Це питання розділ I цієї частини обговорив з посиланням на рішення сінгапурських судів. Йому потрібні надійні розрахункові активи: токенізовані депозити, регульовані стейблкоїни чи оптові гроші центрального банку. Йому потрібна кіберстійкість, пропорційна концентрації активів на цифровій інфраструктурі. Четверта умова — кадри, здатні проєктувати, експлуатувати ці системи й наглядати за ними. Їх розділ IV частини J розглянув під рубрикою талантів.

Ознаки

Ознаками цифрового зламу є частка нових випусків облігацій і фондів у Сінгапурі в токенізованій формі, використання сінгапурськими банками токенізованих депозитів чи стейблкоїнів для транскордонних розрахунків, кількість фінансових установ, які застосовують настанови MAS з

© 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.

управління ризиками штучного інтелекту до систем, що взаємодіють із клієнтами, а також динаміка зайнятості у бек-офісних та операційних функціях фінансового сектору.

Примітки

1. MAS, "Project Guardian", mas.gov.sg (опубліковано 12 листопада 2025 р., оновлено 29 січня 2026 р., дата звернення: листопад 2026 р.): Industry Group із 28 фінансових установ і 7 асоціацій та кооперативів; Policymaker Group із 9 членів, зокрема MAS, FCA Сполученого Королівства і МВФ; Guardian Fixed Income Framework із додатком щодо розрахунків DvP і зберігання; Guardian Funds Framework; Global-Asia Digital Bond Grant Scheme. ↩
2. MAS, медіареліз "MAS Clarifies Regulatory Regime for Digital Token Service Providers", 6 червня 2025 р.: від 30 червня 2025 року ліцензія потрібна для DTSP, що обслуговують лише клієнтів за межами Сінгапуру; MAS "has set the bar high for licensing" і загалом не видаватиме ліцензій, посилаючись на вищі ризики відмивання грошей і складність ефективного нагляду. ↩
3. MAS, медіареліз "MAS Guidelines for Artificial Intelligence (AI) Risk Management", 13 листопада 2025 р.: проєкт настанов щодо нагляду з боку ради директорів і вищого керівництва, реєстрів ШІ, оцінки суттєвості ризиків і контролю за життєвим циклом; пропорційно застосовні до всіх фінансових установ; охоплюють генеративний ШІ та агентів ШІ; консультація до 31 січня 2026 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.

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