Ось третья: хранение и защита при несостоятельности

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

Третья ось определяет, вернёт ли клиент свои токены, если его кастодиан потерпит крах. Именно по этой оси два центра с 2022 года сблизились заметнее всего. Швейцарский ответ закреплён в законе. Ст. 242a SchKG позволяет конкурсному управлению выдать клиенту криптоактивы, которые банкрот обязался хранить для него. Активы должны быть либо индивидуально закреплены за клиентом, либо храниться совместно для нескольких клиентов и при этом по учётным записям легко относиться к каждому из них. Ст. 242b SchKG распространяет это право на данные, необходимые для доступа к активам. Для банков ст. 16 № 1bis BankG рассматривает такие активы как депозитарные активы, обособленные в силу закона. Крах FlowBank в июне 2024 года проверил весь сопутствующий

© 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.

механизм — от приказа FINMA о ликвидации до атрибуции объединённых активов — и показал, что закон работает, если учёт ведётся хорошо.[1]

Сингапурский ответ начинался с договора и права справедливости, а затем стал регулированием. До 2023 года положение клиента зависело от того, создавали ли условия обслуживания траст (*Quoine*, *ByBit*) или отношения должника и кредитора (анализ при реструктуризации Hodlnaut и Zipmex). Денежно-кредитное управление Сингапура (MAS) ответило поправками к Закону о платёжных услугах (Payment Services Act) и подзаконным актам. Теперь поставщики услуг DPT обязаны держать активы клиентов в законном трасте, обособлять их от собственных активов, ежедневно проводить сверку и хранить большую часть клиентских активов в холодном хранилище. Правила вступали в силу поэтапно в октябре 2023 года и апреле 2024 года.[2] В результате клиенты лицензированного сингапурского кастодиана являются выгодоприобретателями по трасту, который признаёт Закон о несостоятельности, реструктуризации и ликвидации 2018 года (IRDA), и это приближает их к положению в Швейцарии.

Остаются три различия. Во-первых, швейцарская норма применяется к любому кастодиану, лицензированному или нет, поскольку это норма права о банкротстве. Сингапурское требование о трасте распространяется на лицензиатов. Клиент нелицензированного сингапурского оператора возвращается к анализу условий обслуживания. Во-вторых, швейцарское право требует атрибуции по учётным записям на момент банкротства. Сингапурский траст требует определённости предмета, и омнибус-кошелёк отвечает этому требованию, только если траст установлен в отношении пропорциональной

© 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.

доли в массе взаимозаменяемых активов. Суды признали это для акций, а теперь и для токенов. В-третьих, стейкинг и кредитование выводят актив из-под обоих режимов. Токен, предоставленный платформе взаймы, является займом по ст. 312 OR и долгом по сингапурскому праву, поэтому кредитор в обеих странах становится необеспеченным кредитором.[3]

Вопрос	Швейцария	Сингапур
Правовая основа обособления	Ст. 242a/242b SchKG; ст. 16 № 1bis BankG	Законный траст по статье 23 PSA и подзаконным актам (лицензиаты); в остальных случаях общее право трастов
Сфера действия	Все кастодианы при банкротстве	Лицензированные поставщики услуг DPT; остальные — по договору
Омнибус-кошелёк	Допускается, если активы легко атрибутируются по учётным записям	Допускается при трасте в отношении пропорциональной доли и ежедневной сверке
Требование о холодном хранении	В законе нет; ожидание FINMA в отношении банков	Большая часть клиентских активов в холодных кошельках (правило MAS)
Активы, переданные взаймы или в стейкинг	Заём; необеспеченное требование	Долг; необеспеченное требование (Hodlnaut, Vauld)
Данные для доступа	Ст. 242b SchKG: право на данные	Судебный приказ; право выгодоприобретателя по трасту на информацию
	FlowBank (2024)	Hodlnaut, Zipmex (с 2022 года)

© 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.

Вопрос	Швейцария	Сингапур
Пример из практики		

Практическая рекомендация

Кастодиан, работающий в обоих центрах, может использовать одну архитектуру хранения, отвечающую обоим режимам. Он обособляет активы клиентов от собственных на уровне кошельков и ведёт сверяемый субреестр, который ежедневно атрибутирует долю каждого клиента в каждом омнибус-кошельке. Швейцарский договор хранения прямо фиксирует обязательство хранить активы для клиента, поскольку именно это обязательство приводит в действие ст. 242a SchKG. Сингапурские условия содержат декларацию траста в отношении пропорциональной доли клиента. Сингапурскую долю холодного хранения можно применять во всей группе, не нарушая швейцарское право. Общим не может быть только продукт стейкинга: клиент, участвующий в стейкинге через платформу, в обеих странах выходит из защищённого пула, и ему нужно сказать об этом простыми словами.

Примечания

1. Ст. 242a и 242b SchKG (SR 281.1), введены Законом о DLT с 1 августа 2021 г.; ст. 16 № 1bis BankG. О FlowBank см. часть H, глава VII, и часть D, глава IV. ↩
2. Payment Services Act 2019, статья 23 с изменениями; Payment Services (Amendment) Regulations 2023; ответ MAS на замечания по предлагаемым регуляторным мерам в отношении услуг в сфере цифровых платёжных токенов от 3 июля 2023 г.; MAS

© 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.

Notice PSN08 (хранение) и Guidelines PS-G03 в применимых случаях. См. часть K, глава II. ↩

3. О стейкинге и кредитовании как займах см. часть D, глава V, и часть K, глава VIII; о сингапурском анализе трастов при несостоятельности см. часть J, глава V, и часть N, глава 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.

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