Кастодиальное хранение: омнибусный кошелёк

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

В омнибусной модели кастодиан хранит все токены клиентов на одном или нескольких контролируемых им адресах. Права клиентов существуют только во внутреннем реестре кастодиана, где записано, что клиенту A причитается 2 BTC, а клиенту B — 0,5 BTC из 1000 BTC, находящихся в «горячих» и «холодных» кошельках кастодиана. Блокчейн показывает одного держателя. Так работает любая крупная биржа: перемещение токенов между внутренними счетами ничего не стоит, когда это обновление базы данных, и требует сетевой комиссии, когда это транзакция в блокчейне.

У омнибусной модели одно правовое достоинство и один правовой недостаток. Достоинство операционное: неттинг, мгновенные внутренние переводы, более дешёвое управление ключами, более простая защита. Недостаток в том, что право клиента — это учётная запись в отношении кастодиана. Если кастодиан терпит крах, клиент может вернуть свои токены в

© 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.

натуре, только если применимое право о несостоятельности позволяет выделить её долю из общего пула. Швейцарское право прямо допускает это с 1 августа 2021 года. Ст. 242a SchKG/DEBA позволяет конкурсному управляющему выдать клиенту криптоактивы, если кастодиан хранил их «коллективно для нескольких клиентов», а долю клиента «легко определить» по записям кастодиана.[1] В Сингапуре аналогичного закона нет. Является ли клиент омнибусного счёта бенефициаром траста или необеспеченным кредитором, зависит от условий обслуживания и от общего права о трастах, включая требование определённости предмета траста. Часть J, глава II анализирует этот вопрос на основе сингапурской и гонконгской судебной практики.

Практический тест, который устанавливает швейцарская норма, — достаточно ли хорош учёт кастодиана. «Легко определить» означает, что управляющий может по записям в том виде, в каком они велись, определить долю каждого клиента без реконструкции. Кастодиан, внутренний реестр которого полон, ежедневно сверяется с блокчейном и показывает полное соответствие требований клиентов и активов в блокчейне, этот тест пройдёт. Кастодиан, который одолжил часть пула, допустил недостачу или вёл записи, требующие для толкования криминалистической бухгалтерии, его не пройдёт, и его клиенты попадут в общую конкурсную массу. Крах FlowBank в июне 2024 года проверил этот механизм в банковском контексте и показал, что решающее значение имеет качество учёта в момент краха.[2]

© 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.

Взгляд из Цуга

Основатель, создающий кастодиана в Цуге, может обеспечить своим клиентам защиту при несостоятельности без банковской лицензии, если хранение является чистым хранением без права пользоваться активами, а учёт соответствует стандарту ст. 242a. В договоре хранения следует указать, что кастодиан всегда хранит токены для клиента, что доля клиента определяется по внутреннему реестру и что кастодиан не вправе предоставлять токены в заём, использовать их для стейкинга или повторного залога без отдельного письменного поручения. Как только договор предоставляет кастодиану право пользоваться токенами, схема становится депозитом, и применяется Закон о банках. С начала 2026 года разъяснение FINMA 01/2026 о хранении криптоактивов излагает ожидания FINMA относительно того, как поднадзорные кастодианы документируют и сверяют активы клиентов. Его следует читать вместе с этой главой.

Примечания

1. Debt Enforcement and Bankruptcy Act, SR 281.1, ст. 242a п. 2 лит. b, введена Законом о DLT от 25 сентября 2020 г. В части D, главе IV рассматривается, чего на практике требует критерий «легко определить». ↩
2. FINMA, пресс-релиз от 13 июня 2024 г. об отзыве лицензии FlowBank SA и открытии процедуры банкротства. Выводы для хранения изложены в части D, главе IV и части H, главе VII. ↩

© 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