Защищено ли моё хранение от банкротства?

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

Этот вопрос важен для каждого клиента, который оставляет криптоактивы у третьего лица: пользователей бирж, фондов, пользующихся услугами кастодиана, семейных офисов, работающих с криптоподразделением частного банка, доверительных управляющих. Две юрисдикции отвечают на него с помощью разных правовых механизмов и приходят к результатам, которые ближе друг к другу, чем можно предположить по их доктрине. Швейцария решила проблему законодательно. С 1 августа 2021 года ст. 242a Федерального закона о взыскании долгов и банкротстве (SchKG) позволяет выделить из конкурсной массы обанкротившегося кастодиана криптоактивы, которые кастодиан обязался постоянно держать в распоряжении клиента. Активы должны быть либо индивидуально закреплены за клиентом, либо закреплены за сообществом клиентов так, чтобы доля клиента была чётко определима.[1] Сингапур опирается на право трастов. Активы

© 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.

клиента защищены, если кастодиан держит их в доверительной собственности, что требует определённости намерения, предмета и выгодоприобретателей, а также фактического обособления. С 4 апреля 2024 года Payment Services Regulations обязывают лицензированных поставщиков услуг DPT держать активы клиентов в доверительной собственности на обособленных счетах, что обеспечивает намерение и обособление в силу закона.[2]

Слабые места в обоих центрах одинаковы. Омнибус-кошельки нарушают швейцарское требование об определимости долей, если учёт у кастодиана плохой. Они нарушают сингапурское требование об определённости предмета, если только право клиента не определено как пропорциональная доля в пуле взаимозаменяемых активов. Активы, переданные в стейкинг, в заём или в повторный залог, не находятся постоянно в распоряжении клиента и поэтому по швейцарскому праву не подлежат выделению. В Сингапуре они перестают находиться в доверительной собственности, как только кастодиан распорядился ими в пользу третьего лица. Крах FlowBank в 2024 году показал, что криптоактивы на хранении швейцарского банка могут подлежать выделению, тогда как его фиатные депозиты — нет. Разбирательства по делам Hodlnaut и Zipmex показали, как сингапурские суды пункт за пунктом изучают условия обслуживания, чтобы решить, были ли клиенты выгодоприобретателями или необеспеченными кредиторами.[3]

Последовательность вопросов

1. Найдите в договоре хранения соответствующее обязательство. Обещает ли кастодиан постоянно держать в распоряжении клиента конкретные активы или

© 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.

эквивалентное количество? Если кастодиан может использовать активы, давать их в заём, передавать в стейкинг или в повторный залог, это заём или депозит, и клиент в обеих юрисдикциях является необеспеченным кредитором.

2. Определите структуру кошельков. Индивидуально закреплённые ончейн-адреса для каждого клиента: подлежат выделению в Швейцарии, являются имуществом траста в Сингапуре. Омнибус-кошелёк с внесетевым учётом: подлежит выделению в Швейцарии, только если учёт фиксирует долю каждого клиента так, что она чётко определима; является имуществом траста в Сингапуре, только если условия определяют пропорциональный бенефициарный интерес в пуле.
3. Проверьте лицензионный статус кастодиана. Если это швейцарский банк или компания по ценным бумагам, применяется ст. 16 п. 1bis BankG, а обособление находится под надзором FINMA. Швейцарский член SRO опирается только на ст. 242a SchKG. Сингапурская MPI подчиняется правилам о сохранности активов и проверкам MAS. Нелицензированный кастодиан в любом из центров даёт лишь защиту общего права.
4. Проверьте ведение учёта. Запросите периодичность сверки ончейн-остатков с клиентским учётом, отчёт аудитора об обособлении клиентских активов и политику управления ключами. Кастодиан, который не может представить ежедневную сверку, не сможет доказать определимость долей при банкротстве.
5. Изучите функции стейкинга и доходности. Любой доход, выплачиваемый клиенту, свидетельствует о том, что

© 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.

активы использовались. Если клиент хочет и доходности, и защиты от банкротства, конструкция должна быть оформлена как поручение, по которому кастодиан передаёт активы в стейкинг от имени клиента через валидатора, которого клиент может идентифицировать, а переданные в стейкинг активы закреплены за клиентом. FINMA допускает это для банков при соблюдении определённых условий.[4]

6. Учтите коллизионные вопросы. Сингапурский траст в отношении активов, которые хранит швейцарский кастодиан, будет признан в Швейцарии согласно Гаагской конвенции о трастах, а ст. 242a SchKG защищает требование доверительного управляющего о выделении. Швейцарский договор хранения, подчинённый швейцарскому праву, будет исполнен в рамках сингапурского банкротства в соответствии с lex concursus кастодиана, которым является швейцарское право, если кастодиан швейцарский.[5]

Характеристика	Швейцария	Сингапур
Правовой механизм	Выделение по закону согласно ст. 242a SchKG; ст. 16 BankG для банков	Явно выраженный или законный траст; IRDA сохраняет имущество траста
Индивидуально закреплённый кошелёк	Подлежит выделению	Имущество траста, если доказаны намерение и обособление
Омнибус-кошелёк, хороший учёт	Подлежит выделению (доля чётко определима)	Траст, если пропорциональная доля определена в условиях

© 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.

Характеристика	Швейцария	Сингапур
Омнибус-кошелёк, плохой учёт	Не подлежит выделению	Траст недействителен из-за неопределённости; необеспеченное требование
Кастодиан может использовать активы	Не подлежит выделению (заём/депозит)	Траста нет; необеспеченное требование
Стейкинг кастодианом	Подлежит выделению только на условиях FINMA	Зависит от условий; как правило, необеспеченное требование на время стейкинга
Лицензированный кастодиан	Надзор FINMA за обособлением или аудит SRO	Правила MAS о сохранности активов с апреля 2024 года
Процедура несостоятельности	Банкротство или ликвидация по решению FINMA; требование о выделении по ст. 242a	Ликвидация, судебное управление или схема урегулирования; требование из траста

Практическая рекомендация

Прежде чем передавать любому кастодиану более 1 млн швейцарских франков, запросите три документа: договор хранения, последний отчёт аудитора об обособлении клиентских активов и описание архитектуры кошельков на одной странице. Если кастодиан не может представить третий документ, исходите из того, что используется омнибус-

© 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.

структура с внутренним учётом, и спросите, как определяются доли. Эти ответы скажут вам о вашем положении при банкротстве больше, чем лицензия.

Примечания

1. Debt Enforcement and Bankruptcy Act от 11 апреля 1889 г. (DEBA; SchKG, SR 281.1), ст. 242a и 242b; BankG, ст. 16 п. 1bis для банков-кастодианов; см. часть D, главу IV и часть H, главу VII. ↩
2. Payment Services Regulations 2019 с изменениями, действующими с 4 апреля 2024 г., требования о сохранности активов клиентов; см. часть K, главу II и часть J, главы II и V. ↩
3. Дело FlowBank анализируется в части H, главе VII; Re Zipmex и Re Hodlnaut — в части J, главе V и части N, главе IV. ↩
4. Руководство FINMA 08/2023 от 20 декабря 2023 г., раздел о стейкинге кастодианами и условиях, при которых переданные в стейкинг активы рассматриваются как активы на хранении; см. часть E, главу VIII. ↩
5. Swiss Private International Law Act от 18 декабря 1987 г. (PILA; IPRG, SR 291), ст. 149a и сл.; Hague Convention on the Law Applicable to Trusts от 1 июля 1985 г. (SR 0.221.371); см. часть D, главы VIII и IX. ↩

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

© 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.

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

© 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.