# Кредитование, повторный залог и конец хранения

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

Хранение заканчивается там, где начинается кредитование. Кастодиан, который вправе использовать токены клиентов за свой счёт, предоставлять их в заём третьим лицам или передавать в залог, имеет перед клиентом долг, а не хранит его актив. Таков урок Celsius, Voyager, а в Сингапуре — Hodlnaut и Vauld, клиенты которых в 2022 году обнаружили, что «доходные» счета были необеспеченными займами терпящей крах компании. Часть J, глава V и часть N, глава IV анализируют сингапурские разбирательства. Технический вывод для этой главы прост. Если условия позволяют кастодиану перемещать токены в собственных целях, никакая архитектура управления ключами не восстановит положение клиента. Блокчейн покажет, как токены уходят с адреса кастодиана, а право о несостоятельности будет рассматривать клиента как кредитора.

© 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.

Швейцарское право говорит об этом прямо. Ст. 242a SchKG/DEBA защищает только активы, которые кастодиан обязался «в любое время» хранить для клиента. Право пользования лишает этой защиты и превращает схему в депозит, для которого требуется банковская или финтех-лицензия по ст. 1 или 1b Закона о банках (BankG).[1] Сингапур приходит к схожему результату через договорное право и право о трастах. Условие, разрешающее пользование, несовместимо с трастом и оставляет клиенту лишь договорное требование.

## Примечания

1. Banking Act, SR 952.0, ст. 1b п. 1 (привлечение публичных депозитов до 100 млн швейцарских франков без выплаты процентов и без инвестирования); Banking Ordinance, SR 952.02, ст. 5a (криптоактивы как депозиты, если кастодиан может ими распоряжаться). Часть E, глава II. ↩


### 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.