Ответственность держателей токенов

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

Другие используемые правовые оболочки

Команды протоколов используют также фондовую компанию (foundation company) Каймановых островов, DAO LLC Маршалловых островов, DAO LLC штата Вайоминг и лихтенштейнский фонд. У каждой формы есть свои преимущества. Фондовая компания Каймановых островов может не иметь членов и находиться под контролем наблюдателя (supervisor), который действует по итогам голосований DAO. DAO LLC Маршалловых островов признаёт ончейн-управление на уровне закона. Эта книга рассматривает их только для сравнения. По опыту автора, клиенты, которые выбирают эти формы для протокола со швейцарскими или сингапурскими операциями, в итоге всё равно нуждаются в швейцарской или сингапурской компании — для персонала, банковского обслуживания и регуляторного присутствия.

© 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.

Каждый держатель токенов управления рано или поздно спрашивает, не влечёт ли голосование для него ответственности. Ответ зависит от правовой оболочки. Если DAO оформлена как швейцарская ассоциация, устав которой делает держателей токенов членами, держатель является членом и защищён ст. 75a ZGB/CC. Если DAO оформлена как швейцарский фонд, держатель ни в чём не состоит, а ответственность несёт совет фонда. Если DAO оформлена как сингапурская CLG, держатель также остаётся вне компании, если только он не назван гарантом. Если у DAO нет правовой оболочки, держатель потенциально является участником простого товарищества или членом неинкорпорированной ассоциации — с последствиями, описанными выше.

Решение по делу Ooki DAO установило в США, что голосование — это участие, а участие делает лицо членом.[1] Швейцарское право пришло бы к похожему выводу через анализ простого товарищества: критерий там — вклад в общую цель, а голосование и есть вклад. Поэтому практический совет клиенту, который держит токены управления протокола без правовой оболочки, его не обрадует. Владеть токенами безопасно, голосование же — это участие, а участие в DAO без оболочки подвергает голосующего ответственности по обязательствам DAO. Швейцарскому семейному офису или сингапурскому фонду, который держит токены управления как инвестицию, следует иметь политику голосования и документировать правовую оболочку каждого протокола, прежде чем отдавать голос.

© 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.

Примечания

1. CFTC v Ooki DAO, No. 3:22-cv-05416 (N.D. Cal.), определение от 20 декабря 2022 года, признавшее DAO надлежащим ответчиком как неинкорпорированную ассоциацию, и заочное решение от 8 июня 2023 года. Часть J, глава VI. ↩

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

© 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.