Бессрочные фьючерсы и производные инструменты

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

Бессрочные фьючерсы (perpetual futures, perps) — преобладающий производный инструмент на криптовалютных рынках. Бессрочный фьючерс — это фьючерсный контракт без срока истечения, цена которого удерживается вблизи спотовой за счёт периодических платежей финансирования между длинными и короткими позициями. Децентрализованные биржи бессрочных фьючерсов, такие как dYdX, GMX и Hyperliquid, держат обеспечение в смарт-контрактах и рассчитывают позиции по ценам оракулов. Кредитное плечо в пятьдесят раз и больше доступно как обычное дело.

И по швейцарскому, и по сингапурскому праву бессрочный фьючерс является производным инструментом. В Швейцарии это производный инструмент согласно статье 2 lit. c Закона об инфраструктуре финансового рынка (FinfraG/FinMIA), а если он

© 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.

стандартизирован и предлагается публике — финансовый инструмент согласно Закону о финансовых услугах (FIDLEG/FinSA). В Сингапуре это деривативный контракт и продукт рынка капитала согласно Закону о ценных бумагах и фьючерсах (Securities and Futures Act, SFA). Для его предложения розничным инвесторам нужна лицензия на услуги на рынках капитала (CMS licence), а биржа, на которой он торгуется, должна иметь статус утверждённой биржи (approved exchange) или признанного оператора рынка (recognised market operator).[1] Децентрализованная биржа бессрочных фьючерсов с идентифицируемым оператором в обоих центрах управляет рынком производных инструментов без лицензии. Биржа без идентифицируемого оператора ставит тот же вопрос, что и AMM. Денежно-кредитное управление Сингапура (MAS) прямо заявило, что считает маржинальные криптодеривативы неподходящими для розничных клиентов, и с 2024 года запретило лицензиатам в сфере цифровых платёжных токенов (DPT) предлагать их розничным клиентам. Команда из Сингапура, управляющая интерфейсом бессрочных фьючерсов для розничных пользователей, стала бы мишенью для правоприменительных мер.

Примечания

1. Financial Market Infrastructure Act, SR 958.1, ст. 2 lit. c (производные инструменты); Securities and Futures Act 2001 (Singapore), s. 2(1), определения «derivatives contract» и «capital markets products», а также Part 2 о рынках. Часть E, глава V, и часть K, глава IV. ↩

© 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