Фаза четвёртая, 2022: крахи и доктрина

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

2022 год изменил политику Сингапура сильнее любого другого. В мае рухнула экосистема Terra. Её разработчик Terraform Labs был компанией, зарегистрированной в Сингапуре. В июне потерпел крах зарегистрированный в Сингапуре управляющий фондом Three Arrows Capital, обязательства которого позднее оценивались более чем в 3 млрд долларов США. 30 июня Денежно-кредитное управление Сингапура (MAS) вынесло ему выговор за предоставление ложной информации и превышение лимита активов под управлением, установленного для его регистрации. В июле Vauld и Zipmex, работавшие из Сингапура, приостановили вывод средств и обратились за судебной защитой. В августе Hodlnaut — кредитор, получивший в Сингапуре предварительное одобрение лицензии, — приостановил вывод средств и перешёл под судебное управление (judicial management). В ноябре обанкротилась FTX, после чего Темасек списал свои инвестиции в неё в размере 275 млн долларов США.[1]

© 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 крах затронул Сингапур по-своему. Terraform и Three Arrows были сингапурскими компаниями, деятельность которых MAS не регулировало: выпуск алгоритмического стейблкоина и управление фондом для аккредитованных инвесторов ниже порога регистрации находились вне границ его регулирования или на их краю. Hodlnaut получил предварительное одобрение лицензии, но ещё не был полностью лицензирован. FTX никогда не имела лицензии в Сингапуре и обслуживала его резидентов из-за рубежа. Общей нитью была репутация: международная пресса описывала Сингапур как криптохаб, регулятор которого не смог предотвратить череду крахов. Ответом MAS стало переосмысление самой амбиции.

29 августа 2022 года Рави Менон (Ravi Menon) произнёс речь, которая до сих пор задаёт рамку сингапурской политики. Её название — «Yes to Digital Asset Innovation, No to Cryptocurrency Speculation» — формулировало тезис. Менон разграничил четыре вещи. Цифровые активы как токенизированные представления реальных финансовых и материальных активов следовало поддерживать. Децентрализованные финансы — осторожно изучать. Стейблкоины — регулировать как надёжную форму цифровых денег. Криптовалюты как спекулятивные инструменты признавались опасными для розничных инвесторов, и торговлю ими предстояло ограничить. По его словам, MAS стремится сделать Сингапур центром инновационной и ответственной деятельности с цифровыми активами и никогда не хотело, чтобы он стал центром спекуляций криптовалютами. Критики, называвшие MAS чрезмерно осторожным, по его словам, неверно поняли цель.[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.

За речью 26 октября 2022 года последовали два консультационных документа. Первый предлагал регуляторные меры для услуг с цифровыми платёжными токенами. В их числе были оценка осведомлённости розничных клиентов о рисках, запрет стимулов для розничных клиентов, запрет кредитования и маржинальной торговли для розничных клиентов, обособление активов клиентов, управление конфликтами интересов, публикация политики листинга и рассмотрение жалоб. Второй предлагал подход к регулированию одновалютных стейблкоинов, привязанных к сингапурскому доллару или к валюте одной из стран G10, с требованиями к резервам, капиталу, погашению и раскрытию информации. Обе консультации завершились 21 декабря 2022 года.[3] Швейцарский читатель отметит скорость: программная речь в августе, детальные предложения в октябре, ответы отрасли к Рождеству.

Примечания

1. MAS Enforcement Action от 30 июня 2022 г., «MAS Reprimands Three Arrows Capital for Providing False Information and Exceeding Assets Under Management Threshold»; о Vauld, Zipmex и Hodlnaut см. часть J, главу V и часть N, главу IV; заявление Темасека от 17 ноября 2022 г. о списании инвестиций в FTX. ↩

2. Ravi Menon, «Yes to Digital Asset Innovation, No to Cryptocurrency Speculation», вступительное слово на Green Shoots Seminar, Сингапур, 29 августа 2022 г., опубликовано MAS и воспроизведено Банком международных расчётов (BIS central bankers' speeches, 30 августа 2022 г.). ↩

3. Консультационные документы MAS от 26 октября 2022 г., «Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services» и

© 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.

«Proposed Regulatory Approach for Stablecoin-related Activities», срок консультаций до 21 декабря 2022 г., согласно Allen & Gledhill, «MAS consults on measures to reduce risks to consumers from cryptocurrency trading and enhance standards of stablecoin-related activities» (1 ноября 2022 г.). ↩

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