Этап третий: крах и поворот, 2022–2024 годы

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 — поворотная точка этой истории. С мая по ноябрь череда крахов уничтожила около двух триллионов долларов рыночной стоимости, а вместе с ними и доверие к позиционированию в качестве «криптохаба», которое выбрали обе страны. Провалы чаще имели сингапурский адрес, чем швейцарский. Этим объясняется более жёсткая реакция Сингапура.

В мае 2022 года рухнули Terra и её стейблкоин UST. Terraform Labs была сингапурской компанией, а её основатель жил в Сингапуре, пока не уехал в Сербию. В марте 2023 года его арестовали в Черногории.[1] Three Arrows Capital, зарегистрированный в Сингапуре управляющий фондом, руководители которого перевели управление фондом на Британские Виргинские острова, обанкротился в июне 2022 года с обязательствами в несколько миллиардов долларов. 30 июня MAS вынесло ему порицание за предоставление ложной

© 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.

информации и превышение зарегистрированного порога.[2] Zipmex, биржа со штаб-квартирой в Сингапуре, в июле 2022 года обратилась за мораторием по статье 64 (s. 64) Закона о несостоятельности, реструктуризации и ликвидации (Insolvency, Restructuring and Dissolution Act). Hodlnaut и Vauld, оба сингапурских кредитора, заморозили вывод средств в июле и августе и перешли в режим судебного управления или моратория. В ноябре рухнула FTX, азиатские операции которой частично велись из Сингапура и в которую инвестировал Темасек.

Ответ Сингапура развернулся в три шага. Доктринальным шагом стала речь Рави Менона 29 августа 2022 года. Он разделил инновации в сфере цифровых активов и спекуляцию криптовалютами и обязал MAS поддерживать первое.[3] Консультационный шаг последовал в октябре 2022 года в виде двух консультационных документов: одного о мерах по доступу потребителей и деловому поведению поставщиков услуг с DPT, другого о стейблкоинах. Итоги были опубликованы в 2023 году и реализованы в 2024 и 2025 годах. Законодательным шагом стал Закон о финансовых услугах и рынках 2022 года (Financial Services and Markets Act 2022), принятый ещё в апреле 2022 года. Его часть 9 о поставщиках услуг с цифровыми токенами бездействовала, пока MAS не ввело её в силу в июне 2025 года. Провалы породили и судебную практику. В деле *ByBit Fintech Ltd v Ho Kai Xin* [2023] SGHC 199 суд признал USDT имуществом. В деле *CLM v CLN* [2022] SGHC 46 был выдан первый вещно-правовой судебный запрет (proprietary injunction) в отношении похищенной криптовалюты. Суды по делам о несостоятельности разбирались в делах Zipmex, Hodlnaut и Vauld с вопросом, являются ли клиенты платформ бенефициарами или кредиторами.[4]

© 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.

Для Швейцарии 2022 год прошёл спокойнее, поскольку провалы случались в других местах, однако следующие два года принесли собственные. В марте 2023 года Credit Suisse был поглощён UBS. Это событие не связано с цифровыми активами, но оно изменило политический климат для всех лицензий, связанных с банками, и дало толчок пересмотру Закона о банках, описанному в части C, главе VI. В разъяснении FINMA о стейкинге от декабря 2023 года кастодианам было сказано, что активы в стейкинге могут оказаться вне защиты раздельного хранения по Федеральному закону о взыскании долгов и банкротстве (SchKG/DEBA). FINMA будет считать их защищёнными лишь до тех пор, пока законодатель или суд не решит иначе.[5] У FlowBank, женевского онлайн-банка с криптовалютными услугами, 13 июня 2024 года отозвали лицензию и открыли в отношении него процедуру банкротства, поскольку он больше не соответствовал требованиям к минимальному капиталу. Ликвидация стала первой практической проверкой того, как швейцарское раздельное хранение цифровых активов работает при банкротстве банка.[6] Разъяснение FINMA о стейблкоинах от июля 2024 года предупредило о рисках, которые банковские гарантии на случай дефолта эмитентов стейблкоинов создают для самих банков-гарантов, и потребовало идентификации каждого держателя.[7] В части H, главе VII FlowBank рассматривается как практический пример.

Примечания

1. Terraform Labs Pte Ltd, зарегистрирована в Сингапуре в 2018 г.; в марте 2023 г. полиция Сингапура подтвердила, что ведёт расследование в отношении Terraform Labs; До Квон (Do Kwon) был арестован в Подгорице 23 марта 2023 г. ↩

© 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.

2. MAS, пресс-релиз от 30 июня 2022 г. о порицании Three Arrows Capital Pte Ltd; 27 июня 2022 г. суд Британских Виргинских островов открыл ликвидацию фонда, и ликвидация была признана в Сингапуре на основании Типового закона ЮНСИТРАЛ. ↩
3. Ravi Menon, «Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation», 29 августа 2022 г. ↩
4. ByBit Fintech Ltd v Ho Kai Xin and others, Общее отделение Высокого суда, 25 июля 2023 г.: USDT признан правом требования (thing in action), которое может находиться в трасте. ↩
5. FINMA Guidance 08/2023 от 20 декабря 2023 г. ↩
6. FINMA, пресс-релиз от 13 июня 2024 г. «FINMA opens bankruptcy proceedings against FlowBank SA», в котором указано, что банк больше не располагал минимально необходимым капиталом, что у FINMA имелись обоснованные опасения в его чрезмерной задолженности и что клиентские депозитарные счета будут выделены из конкурсной массы и возвращены. ↩
7. FINMA Guidance 06/2024 от 26 июля 2024 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

© 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.