Обособление и хранение токенов клиентов

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

Режим обособления — самое важное изменение в регулировании DPT с момента вступления Закона в силу. Денежно-кредитное управление Сингапура (MAS) провело по нему консультацию в октябре 2022 года после краха Three Arrows Capital, Terraform и Hodlnaut и опубликовало первый ответ 3 июля 2023 года.[1] В ответе объявлялись четыре меры. Активы клиентов должны храниться в рамках установленного законом траста. Поставщики должны ежедневно проводить сверку и вести надлежащий учёт. Контроль доступа и операционный контроль над токенами клиентов должны находиться в Сингапуре. Функция хранения должна быть операционно независима от других подразделений. Кроме того, было объявлено ограничение на кредитование и стейкинг токенов розничных клиентов, о котором говорится в главе VIII. Поправки к Payment Services Regulations, реализующие эти меры, были окончательно утверждены в ответе от 2 апреля 2024 года. Они вступили в силу

© 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.

одновременно с Payment Services (Amendment) Act 2021, а для действующих лицензиатов был установлен более поздний срок выполнения требований.[2]

Содержание режима таково. Поставщик услуг DPT, который хранит токены клиентов, должен держать их в доверительном управлении для клиентов на трастовом счёте, прямо названном так в регламенте, отдельно от собственных активов. Поставщик обязан вести учёт, позволяющий определить права каждого клиента, и ежедневно сверять свои данные с состоянием в блокчейне. Не менее 90 % токенов клиентов должны находиться в холодном хранении, то есть в системах, не подключённых к интернету. Ключи или части ключей, дающие контроль над токенами, должны храниться в Сингапуре с мерами контроля, доступными для MAS.[3] Функция хранения должна подчиняться члену высшего руководства, проживающему в Сингапуре, быть операционно независимой от торговли и казначейства и руководствоваться письменной политикой в отношении конфликтов интересов.

Ещё три правила касаются ситуаций, когда что-то идёт не так. Поставщик должен письменно сообщить клиентам, как он будет поступать с убытками, причинёнными его собственным обманом (fraud) или небрежностью. Он должен направлять клиентам выписки по счёту не реже раза в месяц. Если поставщик пользуется услугами стороннего кастодиана, тот может заявлять залоговое право, право удержания или право продажи в отношении токенов клиентов только при двух условиях. Клиент должен дать письменное согласие, а поставщик — письменно уведомить кастодиана об этом

© 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.

согласии. Токены розничных клиентов поставщик не вправе закладывать, обременять, передавать в залог, ипотекировать, давать взаймы или использовать для стейкинга.[4]

Именно в правовых последствиях траста Сингапур пошёл дальше Швейцарии. По швейцарскому праву обособление криптоактивов при несостоятельности кастодиана зависит от ст. 242a SchKG и от того, распределены ли активы индивидуально или хранятся совместно и могут быть легко отнесены к конкретным владельцам (см. часть D, глава IV). Сингапур ввёл установленный законом траст как регуляторное условие. Клиент является выгодоприобретателем, и токены не входят в имущественную массу поставщика при условии, что траст был надлежащим образом учреждён, а учёт позволяет идентифицировать имущество траста. Проблему определённости предмета траста, возникшую в гонконгском деле Gatecoin (см. «Часть J, глава II»), решают требования об учёте и ежедневной сверке. Полностью она не устранена. Поставщик, не ведущий надлежащего учёта, может оставить клиентов с трастом, который невозможно соотнести ни с какими идентифицируемыми токенами, поскольку само по себе регуляторное нарушение не порождает вещных прав.

Пример

Лицензированная сингапурская биржа хранит 12 000 ETH для 4000 клиентов в холодном омнибус-кошельке и 1200 ETH в горячем кошельке для выводов. В её учёте отражён баланс каждого клиента, и каждое утро учёт сверяется с блокчейном. Биржа терпит крах после взлома, в результате которого горячий кошелёк опустошён. По режиму 2024 года активы в холодном кошельке являются имуществом траста и возвращаются

© 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.

клиентам пропорционально их учтённым правам. Потеря в горячем кошельке — это утрата имущества траста. Кто её несёт — клиенты или общие кредиторы биржи, — зависит от письменного раскрытия порядка распределения убытков, которое биржа была обязана сделать, и от общего права о трастах. Если биржа раскрыла, что возместит убытки, причинённые её собственной небрежностью, клиенты в дополнение к вещному требованию на токены в холодном кошельке имеют необеспеченное требование к имущественной массе на сумму недостачи. Правило о 90 % холодного хранения изначально ограничивает риск размером горячего кошелька.

Примечания

1. MAS, Media Release «MAS publishes investor protection measures for digital payment token services», 3 июля 2023 года: поставщики услуг DPT должны хранить активы клиентов в рамках установленного законом траста, ежедневно проводить сверку, сохранять контроль доступа и операционный контроль в Сингапуре и обеспечивать операционную независимость функции хранения. ↩
2. Ocorian, «MAS finalises crypto segregation and custody regulations», 17 апреля 2024 года, где изложены MAS Response to Feedback Received on Proposed Amendments to the Payment Services Regulations от 2 апреля 2024 года и требования, описанные в этом разделе. ↩
3. Payment Services Regulations 2019 в редакции 2024 года, положения о трастовом счёте, ежедневной сверке и требовании хранить не менее 90 % DPT клиентов в системах, не подключённых к интернету; ответ MAS от 2 апреля 2024 года. ↩

© 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.

4. Payment Services Regulations 2019 в редакции 2024 года: раскрытие порядка распределения убытков, ежемесячные выписки, ограничения залоговых прав лиц, осуществляющих хранение, и запрет на обременение или предоставление взаймы DPT розничных клиентов. ↩

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