Этапы одиннадцатый и двенадцатый: управление и инциденты

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

Переход от запуска под контролем основателя к управлению сообществом — момент, когда анализ на предмет ценных бумаг проверяется временем. Оба регулятора исходят из того, что токен, эмитент которого сохраняет контроль над протоколом и казной, больше похож на инвестицию в усилия эмитента, чем токен, держатели которого сами управляют проектом. Поэтому дорожную карту перехода к управлению сообществом следует опубликовать при запуске и затем ей следовать. Если через три года после запуска совет фонда остаётся единственным, кто может обновлять протокол, возникает вопрос, был ли токен вообще децентрализован. Вопрос о «достаточной децентрализации» в каждом хабе рассматривается в части E (глава IX) и в части K (глава IX).

© 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.

Планирование на случай инцидентов — этап, который большинство запусков пропускает. Повторяются три инцидента: переквалификация (регулятор решает, что токен является ценной бумагой), делистинг (биржа исключает токен, часто из-за первого) и взлом (атакуют протокол или казну). Для каждого нужен заранее согласованный порядок принятия решений: кто решает, кто отвечает за коммуникацию, каких юристов и в какой юрисдикции привлекают и что эмитент сообщает держателям. Первые шаги по отслеживанию активов после взлома описаны в части H (глава V) и в части N (глава III). Контрольный список приведён в части Q, глава II.

Взгляд из Цуга

Основателю, который планирует запуск токена из Цуга, следует рассчитывать, что путь от заключения о квалификации до листинга займёт от девяти до пятнадцати месяцев. Юридические, регуляторные и аудиторские расходы в обоих хабах составляют от 250 000 до 600 000 швейцарских франков — без учёта сборов за листинг и депозитов для маркетмейкинга. Швейцарская сторона быстрее и дешевле: платёжному или утилитарному токену нужны членство в саморегулируемой организации (SRO) и белая книга, и больше ничего. Расходы растут на сингапурской стороне, поскольку любые операции с токеном сингапурской организации требуют лицензии по PSA, а маркетинг среди сингапурской публики запрещён. Экономичная структура — цугский эмитент без публичного распространения в Сингапуре и с институциональными отношениями в Сингапуре, которые подпадают под освобождения SFA.

© 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