Кто контрагент: юридическое лицо за протоколом

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

В предыдущих разделах не раз возникал вопрос о том, кто является контрагентом. К нему можно подойти систематически. С каждым протоколом DeFi связана та или иная комбинация перечисленных ниже лиц. Правовой анализ состоит в том, чтобы установить, какие из них существуют и что может каждое.

Кандидат	Что обычно может делать	Правовые риски в Швейцарии	Правовые риски в Сингапуре
Компания-разработчик или фонд	Написали код; могут держать административные ключи; часто управляют интерфейсом	Финансовый посредник, если обладает властью распоряжения; оператор, если	Оказывает услугу в сфере цифровых платёжных токенов (DPT) или управляет

© 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.

Кандидат	Что обычно может делать	Правовые риски в Швейцарии	Правовые риски в Сингапуре
		может менять правила	рынком, если контролирует интерфейс или управляет им
Держатели токенов управления (DAO)	Голосуют по параметрам, обновлениям, казне	Возможно простое товарищество (ст. 530 Швейцарского обязательственного закона, OR/CO); оператор по существу, если голосования действенны	Возможно объединение без образования юридического лица или партнёрство; оператор при фактическом контроле
Оператор интерфейса	Ведёт веб-сайт или приложение, с которыми взаимодействуют пользователи	Финансовый посредник, если содействует переводам для других; правила поведения по Закону о финансовых услугах (FIDLEG/FinSA), если предлагает финансовые инструменты	Содействие обмену DPT, если маршрутизирует заявки; может понадобиться лицензия по Закону о платёжных услугах (PSA)
Поставщики ликвидности	Предоставляют активы в пулы	Контрагенты по сделкам при анализе через представительство; регуляторного статуса нет	Контрагенты; регуляторного статуса нет

© 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.

Кандидат	Что обычно может делать	Правовые риски в Швейцарии	Правовые риски в Сингапуре
Операторы узлов и валидаторы	Обеспечивают работу инфраструктуры	Как правило, никаких, если только они не держат ключи к активам пользователей	Как правило, никаких
Поставщики оракулов	Предоставляют ценовые данные	Возможна деликтная ответственность; лицензия не нужна	Возможна деликтная ответственность; лицензия не нужна
Подписанты мультиподписи	Могут выполнять привилегированные функции	Власть распоряжения, если могут перемещать активы пользователей; простое товарищество между подписантами	Владение или контроль, если могут перемещать активы пользователей

Таблица показывает два наиболее важных признака. Первый — наличие административного ключа или ключа мультиподписи, позволяющего изменить контракт или переместить активы пользователей. Если такой ключ существует, его держатель обладает властью распоряжения в швейцарском смысле и владением или контролем в сингапурском смысле и является регулируемым лицом. Второй признак — интерфейс. Большинство пользователей никогда не взаимодействуют с контрактом напрямую. Они пользуются веб-сайтом, которым

© 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.

управляет лицо, выбирающее, к каким контрактам подключается сайт, какие токены он показывает и каких пользователей обслуживает. Оба регулятора определили оператора интерфейса как наиболее перспективную точку регуляторной привязки и прямо об этом заявили.

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