Криптоактивы: от Закона о платёжных услугах до Project Guardian

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

Мало что так сурово испытало репутацию Денежно-кредитного управления Сингапура (MAS), как криптоактивы. После 2017 года город привлёк биржи, трейдинговые компании, эмитентов токенов и инвестиционные фонды со всего мира. Их притягивали регулятор, обещавший ясные правила, и финансовый центр, который, казалось, приветствовал инновации. Когда в 2022 году рухнули несколько самых известных из этих компаний, часть которых имела штаб-квартиры в Сингапуре, власти оказались под двойным обвинением: в чрезмерном гостеприимстве и в медлительности. С тех пор история регулирования — это история корректировки. Границы разрешённой деятельности сузились для розничных инвесторов и для компаний,

© 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.

обслуживающих только иностранных клиентов, а государство одновременно вложило крупные средства в институциональное применение той же технологии.

Эта глава прослеживает данную историю в пять этапов. Она начинается с Закона о платёжных услугах 2019 года (Payment Services Act 2019), который впервые подчинил лицензированию торговлю криптовалютами и их обмен, и с его последующих изменений. Затем рассматриваются крахи 2022 года и меры, последовавшие за ними. После этого речь идёт о режиме для поставщиков услуг в сфере цифровых токенов по Закону о финансовых услугах и рынках 2022 года (Financial Services and Markets Act 2022), который закрыл дорогу компаниям, использовавшим Сингапур как базу для бизнеса, ведущегося целиком за рубежом. Четвёртый раздел посвящён стейблкоинам — от рамочных правил, объявленных в 2023 году, до консультации по законодательным изменениям в сентябре 2026 года. Пятый описывает Project Guardian и более широкую программу токенизации, в рамках которой MAS работает с банками, управляющими активами и иностранными регуляторами над переводом традиционных активов в распределённые реестры. Завершают главу раздел о практических последствиях и сравнение с Женевой и Цюрихом.

Парный том о Женеве посвящает этой же теме первую главу своей части K. Швейцария решила приспособить своё общее гражданское, торговое и банкротное право к технологии распределённого реестра одним законом — Законом о DLT 2021 года — и стала оценивать токены по их экономической функции.[1] Сингапур пошёл другим путём. Он подошёл к этой сфере через финансовое регулирование, лицензируя виды деятельности один за другим, а вопросы права собственности 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.

банкротства оставил своим судам общего права. Оба подхода обеспечили правовую определённость, хотя и разного рода. Сравнение в конце главы задаётся вопросом, какой из них лучше служит центру управления капиталом.

Главное

Закон о платёжных услугах 2019 года, действующий с 28 января 2020 года, подчинил лицензированию услуги с цифровыми платёжными токенами наряду с шестью традиционными платёжными услугами, и первой его целью был контроль за отмыванием денег. Крахи 2022 года — среди них Terra и Luna, базировавшийся в Сингапуре хедж-фонд Three Arrows Capital и биржа FTX, в которой Темасек потерял свои вложения, — побудили MAS ограничить доступ розничных клиентов и потребовать обособления активов клиентов в трасте. Одновременно в апреле 2024 года вступило в силу принятое в 2021 году расширение действия Закона на хранение и содействие переводам. С 30 июня 2025 года часть 9 Закона о финансовых услугах и рынках 2022 года требует лицензии от сингапурских компаний, обслуживающих только иностранных клиентов, а MAS заявило, что, как правило, выдавать такие лицензии не будет. Рамочные правила для одновалютных стейблкоинов были объявлены в августе 2023 года, а 1 сентября 2026 года на консультацию вынесены законодательные изменения, которые должны придать им силу закона. Параллельно Project Guardian, запущенный 31 мая 2022 года, и расчётная инициатива BLOOM превратили Сингапур в одну из главных лабораторий токенизированных финансов.

© 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.

Примечания

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, часть K, глава I, о Федеральном законе от 25 сентября 2020 года об адаптации федерального права к развитию технологии распределённого реестра (Закон о DLT), вступившем в силу 1 февраля 2021 года и 1 августа 2021 года, и о руководстве FINMA по токенам от февраля 2018 года. ↩

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