Lending, Weiterverpfändung und das Ende der Verwahrung

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

Die Verwahrung endet dort, wo das Verleihen beginnt. Ein Verwahrer, der Kundentoken für eigene Rechnung nutzen, an Dritte verleihen oder verpfänden darf, schuldet dem Kunden eine Forderung und hält nicht dessen Vermögenswert. Das ist die Lehre aus Celsius, Voyager und in Singapur aus Hodlnaut und Vauld. Deren Kunden stellten 2022 fest, dass „Earn"-Konten ungesicherte Darlehen an ein strauchelndes Unternehmen waren. Teil J, Kapitel V und Teil N, Kapitel IV analysieren die Singapurer Verfahren. Der technische Punkt für dieses Kapitel ist einfach. Erlauben die Bedingungen dem Verwahrer, die Token für eigene Zwecke zu bewegen, stellt keine Architektur der Schlüsselverwaltung die Position des Kunden wieder her. Die Chain wird zeigen, wie die Token die Adresse des Verwahrers verlassen, und das Insolvenzrecht wird den Kunden als Gläubiger behandeln.

Das Schweizer Recht sagt das ausdrücklich. Art. 242a SchKG schützt nur Vermögenswerte, die der Verwahrer „jederzeit" für den Kunden bereitzuhalten sich verpflichtet hat. Ein Nutzungsrecht zerstört diesen Schutz und macht die Gestaltung zur Einlage. Dafür ist eine Bank- oder Fintech-Bewilligung nach Art. 1 oder 1b

© 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.

BankG erforderlich.[1] Singapur gelangt über Vertrags- und Trustrecht zu einem ähnlichen Ergebnis. Eine Klausel, die die Nutzung erlaubt, ist mit einem Trust unvereinbar und lässt dem Kunden nur einen vertraglichen Anspruch.

Anmerkungen

1. Bankengesetz, SR 952.0, Art. 1b Abs. 1 (Entgegennahme von Publikumseinlagen bis 100 Millionen CHF ohne Verzinsung und Anlage); Bankenverordnung, SR 952.02, Art. 5a (kryptobasierte Vermögenswerte als Einlagen, wenn der Verwahrer darüber verfügen darf). Teil E, Kapitel II. ↩

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