Phase vier, 2022: die Zusammenbrüche und die Doktrin

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

Kein Jahr hat Singapurs Politik stärker verändert als 2022. Im Mai brach das Terra-Ökosystem zusammen. Sein Entwickler, Terraform Labs, war eine in Singapur gegründete Gesellschaft. Im Juni scheiterte Three Arrows Capital, ein in Singapur registrierter Fondsmanager, mit Verbindlichkeiten, die später auf über 3 Mrd. US$ geschätzt wurden. Die MAS rügte ihn am 30. Juni wegen falscher Angaben und der Überschreitung der Obergrenze für das verwaltete Vermögen, die seine Registrierung vorsah. Im Juli setzten Vauld und Zipmex, beide von Singapur aus tätig, die Auszahlungen aus und suchten gerichtlichen Schutz. Im August stoppte Hodlnaut, ein Kreditgeber mit grundsätzlicher Lizenzzusage in Singapur, die Auszahlungen und kam unter Judicial Management. Im November scheiterte FTX, woraufhin Temasek eine Beteiligung von 275 Mio. US$ abschrieb.[1]

Jeder dieser Zusammenbrüche betraf Singapur auf andere Weise. Terraform und Three Arrows waren singapurische Gesellschaften, deren Tätigkeit die MAS nicht reguliert hatte. Die Ausgabe eines algorithmischen Stablecoins und die Verwaltung eines Fonds für Accredited Investors unterhalb der Registrierungsschwelle lagen

© 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.

außerhalb ihres Anwendungsbereichs oder an dessen Rand. Hodlnaut hatte eine grundsätzliche Zusage für eine Lizenz erhalten, war aber noch nicht vollständig lizenziert. FTX war in Singapur nie lizenziert gewesen und hatte in Singapur ansässige Personen aus dem Ausland bedient. Der gemeinsame Nenner lag in der Reputation: Die internationale Presse beschrieb Singapur als Krypto-Hub, dessen Aufsichtsbehörde eine Serie von Zusammenbrüchen nicht verhindert hatte. Die MAS antwortete, indem sie ihr Ziel neu bestimmte.

Am 29. August 2022 hielt Ravi Menon die Rede, die Singapurs Politik bis heute prägt. Ihr Titel, „Yes to Digital Asset Innovation, No to Cryptocurrency Speculation", nannte die These. Menon unterschied vier Dinge. Digital Assets als tokenisierte Abbilder realer Finanz- und Sachwerte sollten gefördert werden. Decentralised Finance sollte mit Vorsicht untersucht werden. Stablecoins sollten als glaubwürdige Form digitalen Geldes reguliert werden. Kryptowährungen als Spekulationsinstrumente galten als gefährlich für Privatanleger, ihr Handel sollte beschränkt werden. Menon erklärte, die MAS wolle Singapur zu einem Hub für innovative und verantwortungsvolle Aktivitäten mit Digital Assets machen. Ein Hub für Spekulation mit Kryptowährungen habe sie nie sein wollen. Kritiker, die der MAS übertriebene Vorsicht vorwarfen, hätten das Ziel missverstanden.[2]

Auf die Rede folgten am 26. Oktober 2022 zwei Konsultationspapiere. Das erste schlug Regulierungsmaßnahmen für digital payment token services vor. Dazu gehörten eine Prüfung des Risikobewusstseins von Privatkunden, ein Verbot von Anreizen für Privatkunden, ein Verbot von Kreditfazilitäten und Margin im Privatkundenhandel, die Trennung der Kundenvermögen, der Umgang mit Interessenkonflikten, veröffentlichte Listing-Richtlinien und eine Beschwerdebearbeitung. Das zweite schlug einen Regulierungsansatz für Single-Currency-Stablecoins vor, die an den Singapur-Dollar oder eine G10-Währung gekoppelt sind, mit Anforderungen an Reserven, Kapital, Rücknahme und Offenlegung. Beide Konsultationen endeten am 21. Dezember 2022.[3] Der Schweizer Leser wird das Tempo bemerken: die Grundsatzrede im August, die detaillierten Vorschläge im Oktober, die Stellungnahmen der Branche bis Weihnachten.

© 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.

Anmerkungen

1. MAS Enforcement Action vom 30. Juni 2022, „MAS Reprimands Three Arrows Capital for Providing False Information and Exceeding Assets Under Management Threshold“; zu Vauld, Zipmex und Hodlnaut siehe Teil J, Kapitel V und Teil N, Kapitel IV; Erklärung von Temasek vom 17. November 2022 zur Abschreibung ihrer Beteiligung an FTX. ↩
2. Ravi Menon, „Yes to Digital Asset Innovation, No to Cryptocurrency Speculation“, Eröffnungsrede beim Green Shoots Seminar, Singapur, 29. August 2022, veröffentlicht von der MAS und wiedergegeben von der Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIS central bankers' speeches, 30. August 2022). ↩
3. Konsultationspapiere der MAS vom 26. Oktober 2022, „Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services“ und „Proposed Regulatory Approach for Stablecoin-related Activities“, Konsultationsende am 21. Dezember 2022, laut Allen & Gledhill, „MAS consults on measures to reduce risks to consumers from cryptocurrency trading and enhance standards of stablecoin-related activities“ (1. November 2022). ↩

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.

© 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.

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

© 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.