Stufen elf und zwölf: Governance und Zwischenfälle

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

Beim Übergang vom gründergesteuerten Start zur Governance durch die Community muss sich die wertpapierrechtliche Analyse über die Zeit bewähren. Beide Aufsichtsbehörden gehen davon aus, dass ein Token, dessen Emittent die Kontrolle über Protokoll und Treasury behält, eher einer Investition in die Leistungen des Emittenten gleicht als ein Token, über den seine Inhaber bestimmen. Der Governance-Fahrplan sollte daher zum Start veröffentlicht und eingehalten werden. Eine Stiftung, deren Stiftungsrat drei Jahre nach dem Start noch immer als Einziger das Protokoll aktualisieren kann, provoziert die Frage, ob der Token je dezentralisiert war. Teil E (Kapitel IX) erörtert zusammen mit Teil K (Kapitel IX) die Frage der „ausreichenden Dezentralisierung“ für jeden der beiden Standorte.

Die Planung für Zwischenfälle ist die Stufe, die bei den meisten Starts fehlt. Drei Zwischenfälle kehren immer wieder: die Umqualifizierung (eine Aufsichtsbehörde stuft den Token als Wertpapier ein), das Delisting (eine Börse nimmt den Token vom Handel, oft wegen des ersten Falls) und der Exploit (das Protokoll oder die Treasury wird gehackt). Für jeden Fall braucht es einen vorab vereinbarten Entscheidungsweg: Wer entscheidet, wer kommuniziert, welche Anwälte in welcher Rechtsordnung werden beauftragt, und was teilt der Emittent den Inhabern mit?

© 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.

Teil H (Kapitel V) beschreibt zusammen mit Teil N (Kapitel III) die ersten Schritte zur Rückverfolgung von Vermögenswerten nach einem Exploit. Teil Q, Kapitel II, enthält die Checkliste.

Perspektive Zug

Ein Gründer, der einen Token-Start von Zug aus plant, sollte vom Einordnungsgutachten bis zum Listing mit neun bis fünfzehn Monaten rechnen. Rechts-, Aufsichts- und Prüfungskosten in beiden Standorten liegen zwischen 250.000 CHF und 600.000 CHF, noch ohne Listing-Gebühren und Market-Making-Einlagen. Die Schweizer Seite ist schneller und günstiger, weil ein Zahlungs- oder Nutzungs-Token lediglich den Anschluss an eine Selbstregulierungsorganisation (SRO) und ein Whitepaper erfordert. Auf der singapurischen Seite steigen die Kosten. Jeder Handel mit dem Token durch einen singapurischen Rechtsträger erfordert eine Lizenz nach dem Payment Services Act (PSA), und die Vermarktung an das singapurische Publikum ist untersagt. Die wirtschaftliche Struktur ist ein Zuger Emittent ohne öffentlichen Vertrieb in Singapur, der dort institutionelle Beziehungen unterhält, die unter die Ausnahmen des SFA fallen.

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.