Die Kehrtwende von 2022

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

Zwischen 2017 und 2021 präsentierte sich Singapur als Krypto-Standort. Die MAS gehörte zu den ersten Aufsichtsbehörden, die im November 2017 einen Leitfaden zu Token-Angeboten veröffentlichten und Börsen einem Lizenzregime unterstellten.[1] Der Zusammenbruch des Terra-Ökosystems im Mai 2022, die Insolvenz von Three Arrows Capital im Juni 2022 und die Ausfälle von Hodlnaut, Zipmex und Vauld in den folgenden Monaten änderten den Ton. Terraform Labs war in Singapur gegründet worden. Three Arrows Capital war eine in Singapur registrierte Fondsverwaltungsgesellschaft. Die MAS rügte sie am 30. Juni 2022, weil sie falsche Angaben gemacht und die Schwelle für das verwaltete Vermögen überschritten hatte, die für ihre Registrierung galt.[2] Hodlnaut, ein singapurischer Kreditgeber mit einer Grundsatzgenehmigung für eine DPT-Lizenz, stoppte am 8. August 2022 die Auszahlungen und beantragte fünf Tage später die judicial management, ein gerichtliches Sanierungsverfahren.[3] Der Zusammenbruch von FTX im November 2022 traf Singapur über die Beteiligung von Temasek, die der Staatsfonds vollständig abschrieb.

Die grundsätzliche Erklärung der Kehrtwende lieferte Ravi Menon am 29. August 2022 in seiner Rede beim Green Shoots Seminar unter dem Titel „Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation“. Der Managing Director der MAS

© 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.

unterschied Digital Assets, also tokenisierte Wertgegenstände auf Distributed Ledgers, von Kryptowährungen, also den nativen Token dieser Register. Er erklärte, die MAS halte Kryptowährungen als Geld für ungeeignet und für Privatanleger für hochgefährlich. Außerhalb eines Blockchain-Netzwerks erfüllten sie keine sinnvolle Funktion, außer als Vehikel für Spekulation. Die MAS werde Singapur dennoch zu einem der günstigsten Standorte für Digital Assets machen.[4] Beide Positionen hielt er für vereinbar. Von da an bezeichnete sich Singapur als Digital-Asset-Standort und nicht mehr als Krypto-Standort. Die politischen Folgen kamen binnen drei Jahren: Beschränkungen des Zugangs für Privatanleger, ein Stablecoin-Rahmen, das Regime für Digital Token Service Provider und anhaltende Investitionen in die Tokenisierung. Teil I, Kapitel III erzählt die Geschichte dieser Politik vollständig.

Anmerkungen

1. MAS, „A Guide to Digital Token Offerings“, erstmals herausgegeben am 14. November 2017, aktualisiert am 30. November 2018 und 26. Mai 2020. ↩
2. MAS, Medienmitteilung vom 30. Juni 2022, „MAS reprimands Three Arrows Capital for providing false information and exceeding assets under management threshold“. Danach hatte das Unternehmen zwischen Juli 2020 und August 2021 die für eine registrierte Fondsverwaltungsgesellschaft geltende Schwelle von 250 Mio. S$ überschritten und der MAS Änderungen bei Direktoren und Beteiligungen nicht gemeldet. ↩
3. Hodlnaut Pte Ltd beantragte am 13. August 2022 bei der General Division of the High Court die Unterstellung unter judicial management, nachdem es am 8. August 2022 Auszahlungen, Token-Tausch und Einzahlungen mit sofortiger Wirkung gestoppt hatte; am 29. August 2022 wurden vorläufige judicial managers bestellt. ↩
4. Ravi Menon, Managing Director der MAS, „Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation“, Eröffnungsrede beim Green Shoots Seminar, 29. August 2022, veröffentlicht von der MAS am 30. August 2022 und abgedruckt in der Reihe „Central bankers' speeches“ der BIZ. ↩

© 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.

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