Der Trust als Singapurs Antwort auf das Verwahrungsrisiko

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

Singapur kennt keine gesetzliche Aussonderungsregel für Kryptowerte in der Insolvenz. Während das Schweizer Recht dem Kunden eines in Konkurs gefallenen Verwahrers nach Art. 242a SchKG einen unmittelbaren Anspruch auf Herausgabe der Token gibt (Teil D, Kapitel IV), stellt das singapurische Recht eine andere Frage. Hielt der Verwahrer die Token für den Kunden in einem Trust? Wenn ja, gehörten die Token nie zur Masse des Verwahrers, und der Liquidator muss sie herausgeben. Wenn nein, ist der Kunde ungesicherter Gläubiger mit einem Anspruch auf den Wert des Eingelegten. Jede singapurische Plattforminsolvenz seit 2022 hing an dieser Frage. Der Regulator reagierte 2024, indem er den Trust für lizenzierte Verwahrer verpflichtend machte. Dieses Kapitel erläutert das Trustrecht, wie es auf Digital Assets anzuwenden ist, die Fallstricke, an denen Kunden in den entschiedenen Fällen gescheitert sind, und was ein Trustee oder Verwahrer in Singapur tun sollte.

Ausgangspunkt ist, dass ein Trust an Kryptowerten möglich ist. Seit *ByBit* besteht kein Zweifel, dass ein Token eine Thing in Action und damit trustfähiges Vermögen ist.[1] Die Schwierigkeit liegt woanders, nämlich in den drei Gewissheiten (Three Certainties), die jeder Express Trust erfordert. Es braucht Gewissheit über den

© 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.

Willen, einen Trust zu errichten, über den Gegenstand und über die Begünstigten. Jede davon hat ihr eigenes Kryptoproblem. Der Wille scheitert an Nutzungsbedingungen, die so formuliert sind, dass sie der Plattform Spielraum lassen. Der Gegenstand scheitert an Omnibus-Wallets, in denen die Coins Tausender Kunden zusammengefasst sind. Die Begünstigten sind bei einem Verwahrungs-Trust selten ein Problem, denn es sind die Kunden in den Büchern der Plattform. Zum Problem werden sie bei Protokoll-Treasuries und DAO-Strukturen, in denen der Kreis der Begünstigten offen ist.

Anmerkungen

1. *ByBit Fintech Ltd v Ho Kai Xin* [2023] SGHC 199, Rn. [36] und [42]–[44]. ↩

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