Wer ist die Gegenpartei: die Person hinter dem Protokoll

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 vorangehenden Abschnitte haben immer wieder gefragt, wer die Gegenpartei ist. Diese Frage lässt sich systematisch angehen. Mit jedem DeFi-Protokoll ist eine Kombination der folgenden Personen verbunden. Die rechtliche Analyse besteht darin, festzustellen, welche davon existieren und was jede tun kann.

Kandidat	**Was er typischerweise tun kann**	**Rechtliches Risiko in der Schweiz**	**Rechtliches Risiko in Singapur**
Entwicklergesellschaft oder Stiftung	Hat den Code geschrieben; hält womöglich Admin-Schlüssel; betreibt oft das Frontend	Finanzintermediär, wenn sie Verfügungsmacht hat; Betreiber, wenn sie Regeln ändern kann	Erbringt einen DPT-Dienst oder betreibt einen Markt, wenn sie das Frontend kontrolliert oder betreibt
Inhaber von Governance-Token (DAO)	Stimmen über Parameter, Upgrades und Treasury ab	Mögliche einfache Gesellschaft (Art. 530 OR); der Sache nach Betreiber, wenn die	Mögliche Unincorporated Association oder Partnership;

© 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.

Kandidat	Was er typischerweise tun kann	Rechtliches Risiko in der Schweiz	Rechtliches Risiko in Singapur
		Abstimmungen wirksam sind	Betreiber bei tatsächlicher Kontrolle
Frontend-Betreiber	Betreibt die Website oder App, mit der Nutzer interagieren	Finanzintermediär, wenn er Übertragungen für Dritte ermöglicht; Verhaltenspflichten nach FIDLEG, wenn er Finanzinstrumente anbietet	Vermittelt den Tausch von DPTs, wenn er Aufträge weiterleitet; braucht womöglich eine PSA-Lizenz
Liquiditätsanbieter	Stellen Pools Vermögenswerte zur Verfügung	Nach der Stellvertretungsanalyse Gegenparteien der Geschäfte; kein aufsichtsrechtlicher Status	Gegenparteien; kein aufsichtsrechtlicher Status
Node-Betreiber und Validatoren	Betreiben die Infrastruktur	In der Regel keines, außer sie halten Schlüssel zu Nutzervermögen	In der Regel keines
Orakel-Anbieter	Liefern Preisdaten	Mögliche deliktische Haftung; keine Lizenz	Mögliche deliktische Haftung; keine Lizenz
Multisig-Unterzeichner	Können privilegierte Funktionen ausführen	Verfügungsmacht, wenn sie Nutzervermögen bewegen können; einfache Gesellschaft unter den Unterzeichnern	Besitz oder Kontrolle, wenn sie Nutzervermögen bewegen können

Die Tabelle zeigt die beiden wichtigsten Merkmale. Das erste ist ein Administrator- oder Multisig-Schlüssel, mit dem sich der Vertrag ändern oder Nutzervermögen bewegen lässt. Gibt es einen solchen Schlüssel, hat sein Inhaber Verfügungsmacht im schweizerischen Sinn sowie Besitz oder Kontrolle (possession or control) im

© 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.

singapurischen Sinn und ist eine regulierte Person. Das zweite ist das Frontend. Die meisten Nutzer interagieren nie direkt mit einem Vertrag. Sie nutzen eine Website, deren Betreiber auswählt, mit welchen Verträgen sie verbunden ist, welche Token sie anzeigt und welche Nutzer sie bedient. Beide Aufsichtsbehörden haben den Frontend-Betreiber als aussichtsreichsten Anknüpfungspunkt für die Regulierung ausgemacht und das auch öffentlich gesagt.

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