Minha custódia está protegida contra a insolvência?

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

A questão importa para todo cliente que deixa criptoativos com um terceiro: usuários de exchanges, fundos que usam um custodiante, family offices que usam a mesa de cripto de um banco privado, trustees. As duas jurisdições a respondem por mecanismos jurídicos diferentes e chegam a resultados mais semelhantes do que sua doutrina sugere. A Suíça resolveu o problema por via legislativa. Desde 1º de agosto de 2021, o art. 242a da SchKG/DEBA (lei suíça de execução e falência) permite separar da massa falida de um custodiante os criptoativos que o custodiante se comprometeu a manter permanentemente à disposição do cliente. Os ativos devem estar alocados individualmente ao cliente ou alocados a uma comunhão de clientes, com a quota do cliente claramente determinável.[1] Singapura recorre ao direito dos trusts. Os ativos de um cliente estão protegidos se o custodiante os detiver em trust, o que exige certeza quanto à intenção, ao objeto e aos beneficiários, além de segregação na prática. Desde 4 de abril de 2024, as Payment Services Regulations exigem que os prestadores licenciados de serviços de digital payment tokens (DPT, "tokens de pagamento digital") mantenham os ativos dos clientes em trust em contas segregadas, o que supre por força de lei a intenção e a segregação.[2]

© 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.

Os pontos fracos são os mesmos nos dois lugares. As carteiras ômnibus violam a exigência suíça de quotas determináveis se os registros do custodiante forem deficientes. Violam a exigência de Singapura de certeza quanto ao objeto, a menos que o direito do cliente seja definido como uma quota proporcional de um pool fungível. Ativos dados em staking, emprestados ou reutilizados em garantia (rehypothecated) não são mantidos permanentemente à disposição e, por isso, não são separáveis segundo o direito suíço. Em Singapura, deixam de ser detidos em trust quando o custodiante os tiver alienado a um terceiro. O colapso do FlowBank em 2024 mostrou que os arranjos de custódia de cripto de um banco suíço podem ser separáveis, ao passo que seus depósitos em moeda fiduciária não o são. Os processos da Hodlnaut e da Zipmex mostraram os tribunais de Singapura examinando os termos de serviço cláusula por cláusula para decidir se os clientes eram beneficiários ou credores quirografários.[3]

A sequência

1. Ler no contrato de custódia o compromisso assumido. O custodiante promete manter os ativos específicos, ou uma quantidade equivalente, permanentemente à disposição do cliente? Se o custodiante puder usar, emprestar, fazer staking ou reutilizar os ativos em garantia, o arranjo é um empréstimo ou depósito e o cliente é credor quirografário nas duas jurisdições.
2. Identificar a estrutura das carteiras. Endereços on-chain alocados individualmente a cada cliente: separáveis na Suíça, bens em trust em Singapura. Carteira ômnibus com registro off-chain: separável na Suíça apenas se o registro identificar a quota de cada cliente de modo claramente determinável; bens em trust em Singapura apenas se os termos definirem um interesse beneficiário proporcional no pool.
3. Verificar o status de licença do custodiante. Um banco ou casa de valores suíço faz incidir o art. 16, n.º 1bis, da Lei suíça dos Bancos (BankG/BankA) e a supervisão da segregação pela FINMA. Um membro de um organismo de autorregulação (OAR) suíço conta apenas com o art. 242a da DEBA. Uma MPI

© 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.

(Major Payment Institution) de Singapura está sujeita às regras de salvaguarda e à inspeção da Monetary Authority of Singapore (MAS). Um custodiante não licenciado, em qualquer dos dois lugares, oferece apenas o direito geral.

4. Testar a escrituração. Pedir a frequência da conciliação entre os saldos on-chain e o registro dos clientes, o relatório do auditor sobre a segregação dos ativos de clientes e a política de gestão de chaves. Um custodiante que não consegue apresentar uma conciliação diária não consegue provar quotas determináveis na falência.
5. Examinar as funcionalidades de staking e de rendimento. Qualquer rendimento pago ao cliente é indício de que os ativos foram utilizados. Se o cliente quiser ao mesmo tempo rendimento e proteção contra a insolvência, o arranjo deve ser estruturado como um mandato pelo qual o custodiante faz staking em nome do cliente por meio de um validador que o cliente possa identificar, com os ativos em staking atribuídos ao cliente, o que a FINMA aceita, sob condições, no caso dos bancos.[4]
6. Considerar o conflito de leis. Um trust de Singapura sobre ativos detidos por um custodiante suíço será reconhecido na Suíça nos termos da Convenção da Haia sobre trusts, e o art. 242a da DEBA protege a pretensão de separação do trustee. Um contrato de custódia suíço regido pelo direito suíço terá eficácia em uma insolvência em Singapura por força da lex concursus do custodiante, que é a suíça se o custodiante for suíço.[5]

Característica	Suíça	Singapura
Mecanismo jurídico	Separação legal pelo art. 242a da DEBA; art. 16 da BankA para bancos	Trust expresso ou legal; a IRDA preserva os bens em trust
Carteira alocada individualmente	Separável	Bens em trust, se demonstradas a intenção e a segregação
Carteira ômnibus, bom registro	Separável (quota claramente determinável)	Trust, se a quota proporcional estiver definida nos termos

© 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.

Característica	Suíça	Singapura
Carteira ômnibus, registro deficiente	Não separável	O trust falha por incerteza; crédito quirografário
Custodiante pode usar os ativos	Não separável (empréstimo/ depósito)	Sem trust; crédito quirografário
Staking pelo custodiante	Separável apenas nas condições da FINMA	Depende dos termos; em geral quirografário durante o staking
Custodiante licenciado	Supervisão da segregação pela FINMA ou auditoria do OAR	Regras de salvaguarda da MAS desde abril de 2024
Procedimento de insolvência	Falência ou liquidação pela FINMA; pretensão de separação nos termos do art. 242a	Liquidação, gestão judicial (judicial management) ou scheme; pretensão fundada no trust

Nota prática

Antes de confiar mais de CHF 1 milhão a qualquer custodiante, convém pedir três documentos: o contrato de custódia, o relatório de asseguração mais recente do auditor sobre a segregação dos ativos de clientes e uma descrição de uma página da arquitetura das carteiras. Se o custodiante não puder fornecer o terceiro, presuma uma estrutura ômnibus com registro interno e pergunte como as quotas são determinadas. As respostas dizem mais sobre a sua posição na insolvência do que a licença.

Notas

1. Debt Enforcement and Bankruptcy Act, de 11 de abril de 1889 (DEBA; SchKG, SR 281.1), arts. 242a e 242b; Banking Act, art. 16, n.º 1bis, para custodiantes bancários; ver Parte D, Capítulo IV, e Parte H, Capítulo VII. ↩

© 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.

2. Payment Services Regulations 2019, conforme alteradas com efeitos a partir de 4 de abril de 2024, requisitos de salvaguarda dos ativos de clientes; ver Parte K, Capítulo II, e Parte J, Capítulos II e V. ↩
3. O caso FlowBank é analisado na Parte H, Capítulo VII; Re Zipmex e Re Hodlnaut na Parte J, Capítulo V, e na Parte N, Capítulo IV. ↩
4. FINMA Guidance 08/2023, de 20 de dezembro de 2023, seção sobre staking por custodiantes e as condições para tratar ativos em staking como ativos em custódia; ver Parte E, Capítulo VIII. ↩
5. Swiss Private International Law Act, de 18 de dezembro de 1987 (PILA; IPRG, SR 291), arts. 149a e ss.; Hague Convention on the Law Applicable to Trusts, de 1º de julho de 1985 (SR 0.221.371); ver Parte D, Capítulos VIII e IX. ↩

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