Fase quatro, 2022: os colapsos e a doutrina

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

O ano de 2022 mudou a política de Singapura mais do que qualquer outro. Em maio, o ecossistema Terra entrou em colapso. Sua desenvolvedora, a Terraform Labs, era uma sociedade constituída em Singapura. Em junho, a Three Arrows Capital, gestora de fundos registrada em Singapura, quebrou com passivos posteriormente estimados em mais de US$ 3 bilhões, e a MAS a repreendeu em 30 de junho por prestar informações falsas e por ultrapassar o limite de ativos sob gestão de seu registro. Em julho, a Vauld e a Zipmex, ambas operando a partir de Singapura, suspenderam os saques e buscaram proteção judicial. Em agosto, a Hodlnaut, uma plataforma de empréstimos com aprovação de princípio para licença em Singapura, suspendeu os saques e entrou em gestão judicial (judicial management). Em novembro, a FTX quebrou, e a Temasek baixou contabilmente um investimento de US$ 275 milhões na empresa.[1]

Cada quebra atingiu Singapura de modo diferente. A Terraform e a Three Arrows eram entidades de Singapura cujas atividades a MAS não havia regulado, porque a emissão de uma stablecoin algorítmica e a gestão de um fundo para investidores credenciados abaixo do limite de registro ficavam fora de seu perímetro ou em sua margem. A Hodlnaut havia recebido aprovação de princípio para uma licença, 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.

ainda não estava plenamente licenciada. A FTX nunca havia sido licenciada em Singapura e atendia residentes em Singapura a partir do exterior. O fio condutor era reputacional: a imprensa internacional descrevia Singapura como um polo cripto cujo regulador não conseguira impedir uma série de colapsos. A resposta da MAS foi redefinir a ambição.

Em 29 de agosto de 2022, Ravi Menon proferiu o discurso que ainda hoje enquadra a política de Singapura. Seu título, "Yes to Digital Asset Innovation, No to Cryptocurrency Speculation", enunciava a tese. Menon distinguiu quatro coisas. Os ativos digitais como representações tokenizadas de ativos financeiros e de ativos do mundo real deveriam ser promovidos. As finanças descentralizadas deveriam ser estudadas com cautela. As stablecoins deveriam ser reguladas como forma confiável de dinheiro digital. As criptomoedas como instrumentos especulativos eram consideradas perigosas para os investidores de varejo, e sua negociação deveria ser restringida. Ele afirmou que a MAS pretendia fazer de Singapura um polo de atividades inovadoras e responsáveis com ativos digitais e que nunca quisera ser um polo de especulação com criptomoedas. Os críticos que chamavam a MAS de excessivamente cautelosa, disse, haviam entendido mal o objetivo.[2]

Ao discurso seguiram-se, em 26 de outubro de 2022, dois documentos de consulta. O primeiro propunha medidas regulatórias para os serviços de digital payment tokens. Elas incluíam a avaliação da consciência de risco dos clientes de varejo, a proibição de incentivos aos clientes de varejo, a proibição de crédito e de margem para operações de varejo, a segregação dos ativos dos clientes, a gestão de conflitos de interesse, políticas de listagem publicadas e o tratamento de reclamações. O segundo propunha uma abordagem regulatória para stablecoins de moeda única atreladas ao dólar de Singapura ou a uma moeda do G10, com requisitos de reservas, capital, resgate e divulgação. Ambas as consultas foram encerradas em 21 de dezembro de 2022.[3] O leitor suíço notará a rapidez: o discurso de política em agosto, as propostas detalhadas em outubro, as respostas do setor até o Natal.

© 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.

Notas

1. MAS Enforcement Action de 30 de junho de 2022, “MAS Reprimands Three Arrows Capital for Providing False Information and Exceeding Assets Under Management Threshold”; sobre a Vauld, a Zipmex e a Hodlnaut, ver Parte J, Capítulo V e Parte N, Capítulo IV; declaração da Temasek de 17 de novembro de 2022 sobre a baixa contábil de seu investimento na FTX. ↩
2. Ravi Menon, “Yes to Digital Asset Innovation, No to Cryptocurrency Speculation”, discurso de abertura no Green Shoots Seminar, Singapura, 29 de agosto de 2022, publicado pela MAS e reproduzido pelo Bank for International Settlements (BIS central bankers' speeches, 30 de agosto de 2022). ↩
3. Documentos de consulta da MAS de 26 de outubro de 2022, “Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services” e “Proposed Regulatory Approach for Stablecoin-related Activities”, consulta encerrada em 21 de dezembro de 2022, segundo Allen & Gledhill, “MAS consults on measures to reduce risks to consumers from cryptocurrency trading and enhance standards of stablecoin-related activities” (1º de novembro de 2022). ↩

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.