# Etapas onze e doze: governança e incidentes

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 transição de um lançamento controlado pelos fundadores para a governança comunitária é o ponto em que a análise de valores mobiliários é posta à prova ao longo do tempo. Ambos os reguladores aceitam que um token cujo emissor mantém o controle do protocolo e da tesouraria se parece mais com um investimento nos esforços do emissor do que um token cujos titulares exercem a governança. O roteiro de governança deve, portanto, ser publicado no lançamento e seguido. Uma fundação cujo conselho continua sendo, três anos após o lançamento, a única parte capaz de atualizar o protocolo convida à pergunta sobre se o token chegou algum dia a ser descentralizado. A Parte E (Capítulo IX), juntamente com a Parte K (Capítulo IX), discute a questão da "descentralização suficiente" em cada centro.

O planejamento de incidentes é a etapa que a maioria dos lançamentos omite. Os três incidentes recorrentes são a reclassificação (um regulador decide que o token é um valor mobiliário), a deslistagem (uma exchange retira o token, muitas vezes em razão do primeiro) e o exploit (o protocolo ou a tesouraria é hackeado). Cada um exige um processo decisório previamente acordado: quem decide, quem comunica, quais advogados são contratados em qual jurisdição e o que o emissor diz aos

© 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.

titulares. A Parte H (Capítulo V), juntamente com a Parte N (Capítulo III), expõe os primeiros passos de rastreamento de ativos após um exploit. A Parte Q, Capítulo II, traz a lista de verificação.

## Perspectiva de Zug

Um fundador que planeja um lançamento de token a partir de Zug deve contar com nove a quinze meses entre o parecer de classificação e a listagem. Os honorários jurídicos, regulatórios e de auditoria nos dois centros ficam entre CHF 250.000 e CHF 600.000, antes das taxas de listagem nas exchanges e dos depósitos para market-making. O lado suíço é mais rápido e mais barato, porque um token de pagamento ou de utilidade precisa apenas da filiação a um organismo de autorregulação (OAR) e de um white paper. O lado de Singapura é onde o custo aumenta, porque qualquer negociação do token por uma entidade de Singapura exige uma licença nos termos do Payment Services Act (PSA, a lei de serviços de pagamento) e porque o marketing ao público de Singapura é vedado. A estrutura mais econômica é um emissor em Zug sem distribuição ao público em Singapura e com relacionamentos institucionais em Singapura que se enquadrem nas isenções do Securities and Futures Act (SFA).

## 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.