Quem é a contraparte: a pessoa jurídica por trás do protocolo

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

As seções anteriores perguntaram repetidamente quem é a contraparte. A questão pode ser abordada de forma sistemática. Todo protocolo DeFi tem ligação com alguma combinação das pessoas a seguir. A análise jurídica consiste em identificar quais delas existem e o que cada uma pode fazer.

Candidato	**O que normalmente pode fazer**	**Exposição jurídica na Suíça**	**Exposição jurídica em Singapura**
Empresa desenvolvedora ou fundação	Escreveu o código; pode deter chaves de administrador; muitas vezes opera o front-end	Intermediário financeiro se detiver poder de disposição; operador se puder alterar as regras	Presta serviço de DPT ou opera mercado se controlar ou operar o front-end
Detentores do token de governança (DAO)	Votam parâmetros, atualizações, tesouraria	Possível sociedade simples (art. 530 OR/CO); operador em substância se os votos forem efetivos	Possível associação sem personalidade jurídica ou partnership; operador se houver controle efetivo

© 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.

Candidato	O que normalmente pode fazer	Exposição jurídica na Suíça	Exposição jurídica em Singapura
Operador do front-end	Mantém o site ou o aplicativo com o qual os usuários interagem	Intermediário financeiro se facilitar transferências para terceiros; deveres de conduta da FIDLEG/ FinSA se oferecer instrumentos financeiros	Facilita a troca de DPTs se encaminhar ordens; pode precisar de licença do PSA
Provedores de liquidez	Fornecem ativos aos pools	Contrapartes das operações na análise da representação; sem status regulatório	Contrapartes; sem status regulatório
Operadores de nós e validadores	Operam a infraestrutura	Em geral, nenhuma, salvo se detiverem chaves de ativos dos usuários	Em geral, nenhuma
Provedores de oráculos	Fornecem dados de preços	Possível responsabilidade extracontratual; sem licença	Possível responsabilidade extracontratual (tort); sem licença
Signatários de multisig	Podem executar funções privilegiadas	Poder de disposição se puderem movimentar ativos dos usuários; sociedade simples entre os signatários	Posse ou controle se puderem movimentar ativos dos usuários

A tabela mostra os dois elementos mais importantes. O primeiro é a existência de uma chave de administrador ou de multisig capaz de alterar o contrato ou movimentar ativos dos usuários. Onde existe essa chave, quem a detém tem poder de disposição no sentido suíço e posse ou controle no sentido de Singapura, e é pessoa regulada. O segundo é o front-end. A maioria dos usuários nunca interage diretamente com um contrato. Usa um site operado por alguém que escolhe a quais

© 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.

contratos o site se conecta, quais tokens exibe e a quais usuários atende. Ambos os reguladores identificaram o operador do front-end como o ponto mais promissor de vinculação regulatória e o disseram expressamente.

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