塑造新加坡实务的四宗案件

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

Terraform Labs与Do Kwon

Terraform Labs Pte Ltd是一家新加坡公司。2022年5月，TerraUSD脱锚，约400亿美元市值蒸发。新加坡警方确认已展开调查，MAS则表示Terraform未在新加坡获发牌照。Do Kwon于2023年3月在黑山被捕，2024年12月被引渡至美国，2025年对联邦欺诈指控认罪，并被判处长期监禁。韩国也在推进本国的案件。截至2026年6月30日，新加坡尚未宣布任何指控，而Terraform在新加坡的清算与美国第11章破产案并行推进。[1]

新加坡从中得到的教训关乎管辖权与实质。新加坡是该实体和创始人的所在地，但受害人、交易所和证据遍布各地。美国率先采取行动。在新加坡注册成立并不能免受外国检控，而新加坡当局会对外国检控提供支持。该案还加速了MAS从“加密中心”向“数字资产中心”的转变（参见第I部分第III章），以及随后出台的消费者保护措施。

© 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.

Hodlnaut

Hodlnaut Pte Ltd是一家新加坡收益平台，曾于2022年3月获得《支付服务法》牌照的原则性批准，并于2022年8月撤回申请，几天后便暂停提款。临时司法管理人报告称，尽管公司公开表示并无此类持仓，但公司实际持有约3.17亿美元与TerraUSD相关的头寸。随后，商业事务局于2022年11月就可能的欺骗和欺诈展开调查。临时司法管理人于2022年8月29日获委任，公司于2023年11月10日被清盘。[2]2026年5月26日，前首席执行官被提出欺诈指控。破产方面的问题见第IV章。就刑事实务而言，该案展示了平台崩盘的长尾效应：清算人的报告成为警方的案卷，指控在数年后才到来。

Torque

Torque Group Holdings是一家在新加坡运营、在英属维尔京群岛注册成立的加密货币交易平台，2021年初因一名员工据称未经授权交易造成亏损而倒闭。清算人在英属维尔京群岛获委任，并寻求新加坡的承认，新加坡警方则对创始人展开调查。投资者的民事索赔同时推进。[3]

人们记住Torque，与其说是因为其结局，不如说是因为其架构。这种架构在当时十分常见：一家英属维尔京群岛公司、一个新加坡办事处、一位持就业准证的创始人、存放于综合钱包中的客户资产，以及没有人读过的服务条款。自2025年6月30日起施行的《2022年金融服务与市场法》针对面向海外之提供商的制度，正是为了终结这种模式而设计的。

2023年洗钱案

2023年8月，新加坡警察部队在协同突击行动中逮捕了十名外国人，扣押或冻结的资产最终价值超过30亿新元，包括现金、房产、奢侈品和加密货币。十人均于2024年因CDSA罪行和伪造罪被定罪，被判处十三至十七个月监禁，随后被驱逐出境，大部分资产被没收归国家所有。加密货币部分价值不大，但在政策上意义重大：它表明境外网络赌博和诈骗的所得通过新加坡交易所和家族办公室载体的银行账户流动。[4]其对监管和家族办公室的影响见

© 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.

第L部分第V章的分析。刑法上的要点是，定罪依据的是CDSA第54条和第55条；在检控方无法将每一元追溯至特定上游犯罪的情况下，第55条的举证责任倒置罪行起到了决定性作用。

核查清单

新加坡数字资产企业发现内部损失后，第一周的应对将决定所有相关人员的刑事风险。董事会应当：- 在任何人“清理”之前保全日志、签名记录和通信记录；- 对签名设备和管理员账户进行取证镜像；- 在数日内决定是否向警方报案并提交可疑交易报告，因为拖延本身就可能成为CDSA第45条的问题；- 在能够准确陈述之前停止一切公开声明，因为第424A条的欺诈罪针对的正是安抚性的不实之词；- 依牌照条件通知MAS，并考虑该损失是否触发技术风险管理事件报告；- 将公司的法律代理与行为受到质疑之个人的法律代理分开。

注释

1. Monetary Authority of Singapore和Singapore Police Force于2022年5月就Terraform调查发表的声明；United States Department of Justice关于Do Kwon引渡及认罪的新闻稿。 ↩
2. EY Corporate Advisors，Hodlnaut Pte Ltd (under liquidation)，First Circular to Creditors，2023年11月10日，记载了2022年8月29日委任临时司法管理人、2023年5月22日依IRDA第125(1)(e)条提出清盘申请以及2023年11月10日的清盘令（Aedit Abdullah J）。 ↩
3. Torque Group Holdings Ltd (in liquidation)：2021年英属维尔京群岛清算及相关新加坡程序。 ↩
4. Singapore Police Force 2023年8月16日的新闻稿，以及其后关于2024年定罪和没收的法庭报道。 ↩

© 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.

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