가상자산 청구권의 평가와 환산

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

싱가포르 청산절차에서 채권자의 청구권은 청산 개시 시점을 기준으로 평가되며, 채권 신고와 배당을 위해 싱가포르달러로 표시됩니다.[1] 가상자산 청구권의 경우 이 규칙은 미국 FTX 절차에서 잘 알려진 '달러화(dollarisation)' 문제를 낳습니다. 개시 시점의 가격이 2만 미국달러일 때 비트코인 1개를 받을 권리가 있던 고객은, 배당 지급 시 가격이 6만 미국달러가 되었더라도 2만 미국달러의 청구권을 기준으로 배당을 받습니다. 고객은 도산 시점부터 시장 위험을 부담하게 됩니다. 회생계획은 현물 분배를 규정함으로써 이 문제를 피할 수 있으며, Zipmex의 회생계획은 거래 지갑 자산에 대해 그렇게 하였습니다. 청산인은 자신이 선택한 시점에 가상자산을 환가할 재량을 가지며, 이후 시장이 어느 방향으로 움직이든 비판에 노출됩니다. 하락장에서 매각하여 도산재단의 가치를 확정하는 청산인은 자산 환가라는 통상의 의무 범위 내에서 행동하는 것입니다. 회복을 기대하며 보유를 계속하는 청산인은 채권자의 돈으로 투기하는 것입니다. *Hodlnaut* 사건에서 법원은 가치 평가가 증거의 문제임을 인정하고 그 방법은 청산 과정에서 정하도록 남겨 두었습니다.[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.

주

1. Insolvency, Restructuring and Dissolution Act 2018의 채권 신고 및 외화 청구권 환산에 관한 규정과 Insolvency, Restructuring and Dissolution (Corporate Insolvency and Restructuring) Rules 2020. ↩
2. *Loh Cheng Lee Aaron v Hodlnaut* [2023] SGHC 323, [11]단락. ↩

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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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