Публічні пропозиції та «біла книга»

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

Розділ II застосовується до кожного оферента криптоактиву, відмінного від ART чи EMT, у Союзі та до кожного, хто домагається допуску до торгівлі. Оферент має бути юридичною особою. Він мусить скласти «білу книгу» (white paper) криптоактиву зі змістом згідно з додатком I, повідомити про неї компетентний орган своєї держави-члена походження щонайменше за двадцять робочих днів до опублікування та опублікувати її. Схвалення не передбачено, і цим «біла книга» відрізняється від проспекту за FIDLEG чи SFA. Відповідно до ст. 15 оферент відповідає за неповну, недобросовісну або оманливу інформацію. Маркетингові повідомлення мають узгоджуватися з «білою книгою» і бути впізнаваними як реклама. Роздрібні власники мають чотирнадцятиденне право відмови щодо токенів, придбаних безпосередньо в оферента й ще не допущених до торгівлі.[1]

© 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.

Для швейцарського чи сінгапурського емітента важливі дві особливості. По-перше, оферент не мусить бути заснований у Союзі. Державою-членом походження для оферента з третьої країни є та держава-член, де криптоактив уперше пропонують або вперше допускають до торгівлі. Тож AG із Цуга може запропонувати свій утилітарний токен європейській публіці, повідомивши «білу книгу», скажімо, німецькому чи французькому органу, без створення дочірньої компанії в Союзі.[2] По-друге, зміст «білої книги» за додатком I значною мірою збігається з тим, чого FINMA очікує від документації продажу токенів за своїми настановами щодо ICO, і з тим, що містить сінгапурський меморандум приватного розміщення за SFA. Емітент, який складе один документ розкриття інформації за стандартом MiCA, зазвичай із невеликими доповненнями виконає швейцарські та сінгапурські вимоги щодо токена, що не є цінним папером. Навпаки це не працює.

Приклад

GmbH із Цуга розробляє децентралізований протокол зберігання даних і планує на вересень 2026 року публічний продаж утилітарного токена покупцям у Європі та Азії. Токен дає доступ до місткості для зберігання, яку мережа вже надає. За MiCA токен є «іншим криптоактивом». Для продажу європейській публіці потрібна «біла книга», повідомлена органу держави-члена, де пропозицію відкривають уперше, а GmbH є відповідальним оферентом. Для власного первинного продажу GmbH ліцензія CASP не потрібна. За швейцарським правом GmbH потребує оцінки FINMA, яка підтвердить утилітарну кваліфікацію. Проспект за FIDLEG їй не потрібен. Оскільки вона приймає від публіки оплату в криптоактивах і фіатних коштах, але не зберігає їх для покупців, приєднання до системи AML їй

© 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.

не потрібне, якщо вона не обмінює також токени. За сінгапурським правом чистий утилітарний токен перебуває поза SFA, а продаж GmbH із Цуга резидентам Сінгапуру не є послугою з DPT. Інша річ — дистрибуція в Азії через сінгапурську афілійовану компанію, яка приймає кошти покупців: див. частину K, розділ I.

Примітки

1. Regulation (EU) 2023/1114, ст. 4–15 і додаток I. Винятки у ст. 4(2) і (3) охоплюють пропозиції менш ніж 150 особам на одну державу-член, пропозиції на суму менше 1 млн євро протягом дванадцяти місяців, пропозиції лише кваліфікованим інвесторам, а також токени, що пропонуються безкоштовно, створюються майнінгом чи валідацією, або утилітарні токени для вже наявних товарів і послуг. ↩
2. Regulation (EU) 2023/1114, ст. 3(1)(33)(b) і ст. 8. Цей момент часто пропускають, бо правила щодо CASP у розділі V справді вимагають заснування в Союзі. ↩

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.