Межа між електронними грошима і цифровими платіжними токенами

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

Електронні гроші визначено у ст. 2(1) Закону як електронно збережену грошову вартість, яка номінована у валюті або прив'язана до неї, оплачена наперед для здійснення платіжних операцій, приймається іншою особою, ніж емітент, і становить вимогу до емітента.[1] Визначення електронних грошей і DPT задумано як взаємовиключні: визначення DPT виключає все, що емітент прив'язав до валюти, а визначення електронних грошей вимагає номінації у валюті або прив'язки до неї. Тому стейблкоїн потрапляє в одну з трьох категорій. Якщо емітент прив'язує його до валюти і він становить оплачену наперед вимогу до емітента, це електронні гроші, а емітент надає послугу з емісії електронних грошей. Якщо його прив'язка до валюти тримається лише на ринковому механізмі й обіцянки

© 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.

емітента немає, як в алгоритмічного стейблкоїна, це DPT. Якщо він прив'язаний до біржового товару або до кошика, це DPT, бо прив'язка не до валюти.

Межа важлива з трьох причин. По-перше, емітент електронних грошей стикається з лімітом залишку S$5 млн для SPI і обов'язками щодо збереження коштів для MPI, а також із забороною сплачувати відсотки на залишок.[2] По-друге, на постачальника послуг DPT поширюються обмеження доступу споживачів, розглянуті в розділі III, а на емітента електронних грошей — ні. По-третє, різняться повідомлення щодо AML: PSN01 для електронних грошей та інших послуг із фіатними коштами, PSN02 для послуг DPT. Рамка для стейблкоїнів, оголошена в серпні 2023 року і розглянута в розділі VI, має накласти на цю межу окрему «послугу з емісії стейблкоїнів» для стейблкоїнів, прив'язаних до однієї валюти — сінгапурського долара або валюти G10. Доки цю рамку не втілено в законі, емітент стейблкоїна в сінгапурських доларах отримує ліцензію на емісію електронних грошей. Емітент токена, прив'язаного до валюти без права вимоги викупу, отримує ліцензію на послуги DPT.

Транскордонний погляд

Емітент із Цуга, який випускає стейблкоїн у швейцарських франках і хоче поширювати його в Сінгапурі, стикається з двома режимами, що класифікують той самий токен по-різному. У Швейцарії доповнення FINMA 2019 року та її роз'яснення 06/2024 (Guidance) розглядають прив'язаний до валюти токен із правом викупу як депозит. Це запускає Закон про банки (BankG), якщо не використано структуру банківської гарантії або фінтех-ліцензію (див. частину E, розділ VII). У Сінгапурі той

© 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.

самий токен є електронними грошима, що запускає послугу з емісії електронних грошей, або DPT, якщо вимоги викупу до емітента немає. Сінгапурський дистриб'ютор, який продає токен за сінгапурські долари, торгує DPT, якщо токен є DPT. Якщо токен — електронні гроші, дистриб'ютор надає платіжну послугу, лише якщо він випускає або викуповує токен. Класифікацію слід узгодити в обох юрисдикціях до того, як дизайн токена буде остаточно зафіксовано. Сінгапурська відповідь залежить від того, чи «прив'язує» емітент токен. Швейцарська — від того, чи мають власники право вимагати викупу.

Примітки

1. PSA, ст. 2(1), визначення «e-money», п. (a)–(d). ↩
2. PSA, ст. 6(5)(c) і 23 (збереження відповідних коштів, зокрема залишку електронних грошей). ↩

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.