Межі регулювання цінних паперів і чому вони на другому місці

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

Закон про цінні папери та ф'ючерси 2001 року (Securities and Futures Act 2001, SFA) старший і більший за обсягом. Він регулює продукти ринку капіталу, посередників, які ними торгують чи консультують щодо них, ринки, на яких ними торгують, і пропозиції, через які вони доходять до інвесторів. Щодо цифрових активів він відповідає на одне питання: чи є цей токен продуктом ринку капіталу? Якщо так, токен виходить за межі платіжного регулювання, описаного в розділі I, і потрапляє в режим вимог до проспекту, ліцензованих посередників і затверджених або визнаних ринків. Якщо ні, токен або є DPT за Законом про платіжні послуги, або взагалі перебуває поза фінансовим регулюванням.

© 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.

Уперше MAS виклало свою позицію в документі «A Guide to Digital Token Offerings» від 14 листопада 2017 року, у розпал буму первинних розміщень монет (ICO). Посібник кілька разів оновлювали. Останній загальний перегляд датовано 26 травня 2020 року: він додав вимір Закону про платіжні послуги та низку практичних прикладів.[1] Наприкінці 2025 року MAS замінило Посібник перейменованим і розширеним документом «Guide on the Tokenisation of Capital Markets Products». Він відображає зміщення пріоритетів Сінгапуру від ICO до токенізації традиційних цінних паперів і паїв фондів.[2] Аналітичний метод не змінився. MAS застосовує SFA до токена відповідно до його характеристик, прав, які він надає, а також того, як його структуровано й продають, за гаслом «та сама діяльність, той самий ризик, той самий регуляторний результат». Регулятор свідомо уникає таких ярликів, як «утилітарний токен» чи «токен цінного паперу», вважаючи їх самоописом емітента, а не правовою категорією.

Примітки

1. MAS, «A Guide to Digital Token Offerings», уперше видано 14 листопада 2017 р., останнє оновлення 26 травня 2020 р. ↩
2. Rajah & Tann, «MAS Issues Revised Guide on Tokenisation of Capital Markets Products», 8 грудня 2025 р., де зазначено, що Guide on Digital Token Offerings перейменовано й розширено як Guide on the Tokenisation of Capital Markets Products, та описано його зміст. ↩

© 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