Токенізовані продукти ринку капіталу та Посібник 2025 року

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

Посібник 2025 року відповідає на питання, які порушує токенізація традиційних цінних паперів і яких не розглядав Посібник епохи ICO. Він підтверджує, що частина 13 SFA застосовується до пропозицій токенізованих акцій, боргових цінних паперів, паїв бізнес-трастів і паїв CIS так само, як і до традиційних пропозицій.[1] Він класифікує токенізовані продукти як складні чи нескладні за базовим продуктом, а не за цифровою оболонкою. Тому токенізований пай звичайного фонду акцій — нескладний продукт, хоча ним і торгують у блокчейні. Токенізована структурована нота — складний продукт, і для неї потрібні посилені гарантії під час розповсюдження, зокрема оцінка знань і досвіду клієнта.[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.

Посібник також нагадує, що обов'язки AML/CFT і повідомлення про підозрілі операції поширюються на всіх залучених посередників.

Посібник також підтверджує ліцензійну карту для ланцюга створення вартості токенізованих цінних паперів. Платформі первинного ринку потрібна ліцензія CMS на торгівлю. Зберігачеві потрібна ліцензія CMS на послуги зберігання. Торговельній платформі потрібне затвердження або визнання за частиною 2. Кожному, хто надає консультації, потрібна ліцензія фінансового радника або звільнення за Законом про фінансових радників 2001 року (Financial Advisers Act 2001).[3] Одна компанія може мати кілька таких дозволів, саме так працюють ADDX і подібні платформи, але кожен вид діяльності оцінюють окремо.

Погляд із Сінгапуру

Ви можете токенізувати акції сінгапурської компанії, паї фонду чи облігацію і запропонувати їх акредитованим та інституційним інвесторам у Сінгапурі, не створюючи жодної нової правової категорії. SFA розглядає токен як цінний папір, який він представляє. Чого робити не можна, то це вважати блокчейн реєстром сінгапурської компанії, пропонувати токени роздрібним інвесторам без проспекту чи визнаної структури фонду або керувати торговельним майданчиком без статусу RMO. Платформи, які досягли успіху в Сінгапурі, рано обрали свої дозволи, побудували зберігання та розрахунки навколо ліцензованої структури і спершу обмежили свої продукти акредитованими інвесторами. Засновникам, які хочуть

© 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.

розповсюджувати токенізовані продукти серед роздрібних інвесторів, варто готуватися до того, що знадобляться структура фонду з дозволом MAS і дистриб'ютор із відповідною ліцензією.

Примітки

1. Rajah & Tann, 8 грудня 2025 р. (вище): частина 13 SFA застосовується до пропозицій токенізованих продуктів ринку капіталу, які є цінними паперами, деривативними контрактами на цінні папери чи паями CIS, так само, як і до нетокенізованих пропозицій; паї CIS також потребують дозволу чи визнання. ↩
2. Rajah & Tann, 8 грудня 2025 р. (вище): токенізовані продукти ринку капіталу класифікують як складні чи нескладні за характеристиками продукту, а не за їхньою цифровою формою; складні продукти потребують посилених гарантій під час розповсюдження. ↩
3. Rajah & Tann, 8 грудня 2025 р. (вище), стислий виклад ліцензійних вимог до платформ первинного ринку, постачальників послуг зберігання, торговельних платформ і фінансових консультацій щодо токенізованих продуктів ринку капіталу. ↩

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

© 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.

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

© 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.