Рынки: одобренные биржи и признанные операторы рынка

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

Платформа, на которой торгуются токенизированные продукты рынка капитала, является оператором организованного рынка. Статья 6 Закона о ценных бумагах и фьючерсах (Securities and Futures Act, SFA) запрещает создавать организованный рынок или управлять им, если оператор не является одобренной биржей или признанным оператором рынка (RMO) либо не пользуется освобождением.[1] Статус одобренной биржи предназначен для системно значимых рынков, на практике — для Сингапурской биржи. Статус RMO — путь для платформ токенизированных ценных бумаг. ADDX (ранее iSTOX) получила статус RMO вместе с лицензией CMS в 2020 году после периода работы в регуляторной песочнице Денежно-кредитного управления Сингапура (MAS), и за ней последовали другие платформы.[2] В 2018 году MAS ввело

© 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.

трёхуровневую систему RMO с облегчёнными требованиями для небольших рынков, что помогло платформам токенизации с ограниченными объёмами.

Режим RMO требует от оператора иметь правила допуска, торговли, клиринга и расчётов, обеспечивать справедливую и упорядоченную торговлю, управлять конфликтами интересов и уведомлять MAS о существенных изменениях. Для площадки токенизированных ценных бумаг центральным является вопрос расчётов. Если платформа проводит расчёты по сделкам в реестре, она выполняет клиринговую или расчётную функцию, для которой может потребоваться отдельное одобрение в качестве клиринговой палаты или депозитария. Этот вопрос рассматривается в главе VII.

Примечания

1. SFA, часть 2, раздел 1, ст. 6–9, о запрете управлять организованным рынком, одобрении бирж и признании операторов рынка. ↩
2. Пресс-релизы и реестры лицензий MAS о признании iSTOX (ныне ADDX) признанным оператором рынка в 2020 году после участия в FinTech Regulatory Sandbox. ↩

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.