Невзаимозаменяемые токены

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

Вне сферы регулирования, если это не ценные бумаги

MAS изложило свою позицию по NFT в ответе на парламентский запрос в феврале 2022 года, на пике рынка NFT. Старший министр и министр, курирующий MAS, заявил, что MAS не регулирует NFT как таковые. NFT, представляющий уникальный цифровой предмет коллекционирования, находится вне сферы SFA и Закона о платёжных услугах. Положение меняется, если NFT обладает признаками продукта рынка капитала, например представляет дробную долю в пуле активов или право на долю прибыли.[1] Эта позиция не изменилась. NFT, представляющий в уникальной форме произведение искусства, членство или внутриигровой предмет, не является DPT, поскольку не служит средством обмена. Не является он и продуктом рынка капитала, поскольку не даёт инвестиционных прав.

© 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.

Под регулирование NFT подводят три конструкции. Первая — дробление. Допустим, NFT разделён на взаимозаменяемые токены, представляющие доли в нём, и они продаются инвесторам в расчёте на прибыль от его подорожания. Тогда взаимозаменяемые токены являются паями схемы коллективных инвестиций или, если NFT принадлежит компании, акциями этой компании.[2] Вторая — право на прибыль. NFT, дающий держателю право на долю выручки от базового произведения, протокола или бизнеса, является долговым обязательством (debenture) или паем CIS. Третья — взаимозаменяемость по существу. Коллекция из десяти тысяч «уникальных» NFT, которые на деле взаимозаменяемы, торгуются по минимальной цене (floor price) и продвигаются как инвестиция, ближе к взаимозаменяемому токену, чем к предмету коллекционирования, и MAS оставило за собой право смотреть сквозь форму.

NFT-платформы

Маркетплейс NFT, который за комиссию сводит покупателей и продавцов предметов коллекционирования, не оказывает услугу DPT, поскольку NFT не являются DPT. Он оказывает услугу DPT, если также содействует обмену DPT, в которых выражена цена NFT, например управляет кошельком, где пользователи держат эфир для покупки NFT, или конвертирует для пользователей фиатные деньги в токены. Поэтому большинство NFT-платформ в Сингапуре либо привлекли лицензированного поставщика DPT для платёжной части, либо требуют, чтобы пользователи подключали собственные кошельки. На маркетплейс распространяются также общие нормы о защите

© 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.

прав потребителей, интеллектуальной собственности и Закон о защите персональных данных 2012 года, а также анализ по ПОД, применимый к любому торговцу ценными товарами.[3]

Вопрос ПОД заслуживает особого внимания. NFT не является DPT, а маркетплейс NFT не является финансовым посредником по Закону о коррупции, незаконном обороте наркотиков и других тяжких преступлениях (конфискация доходов) 1992 года. Тем не менее это канал, по которому стоимость может перемещаться при слабой идентификации. Бюро по сообщениям о подозрительных операциях (Suspicious Transaction Reporting Office) указало на фиктивную торговлю NFT (wash trading) и сделки с самим собой как на типологии отмывания денег. Платформа, которая игнорирует такие схемы, подвергает своих директоров риску ответственности по общим составам отмывания денег в этом законе, которые применяются к любому лицу, имеющему дело с доходами от преступлений (см. часть L, главу IV).[4]

Практическая рекомендация

Если вы управляете NFT-платформой в Сингапуре, вы можете оставаться вне лицензионного режима, соблюдая три правила. Не храните токены или фиатные средства пользователей: пусть пользователи подключают собственные кошельки и проводят расчёты в блокчейне. Не предлагайте продуктов, в которых NFT дробится на взаимозаменяемые единицы или даёт право на выручку, пока они не проанализированы по SFA. Не считайте отсутствие лицензии отсутствием обязанностей по ПОД. Проверяйте контрагентов и коллекции на санкционные риски и фиктивную торговлю и ведите учёт. Если платформа разрастается и включает кошелёк для токенов, фиатный шлюз

© 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.

или кредитование под залог NFT, каждое такое дополнение приближает вас к Закону о платёжных услугах и должно быть проверено до запуска.

Примечания

1. MAS, ответ на парламентский запрос о регулировании невзаимозаменяемых токенов, февраль 2022 года, данный старшим министром и министром, курирующим MAS: MAS не регулирует NFT, представляющие уникальные цифровые предметы коллекционирования, но применит SFA, если NFT обладает признаками продукта рынка капитала. ↩
2. SFA, s. 2(1), определения «collective investment scheme» и «securities» применительно к дробным долям в одном активе; MAS Guide to Digital Token Offerings (2020), примеры токенов, представляющих доли в активах. ↩
3. Consumer Protection (Fair Trading) Act 2003; Copyright Act 2021; Personal Data Protection Act 2012; см. часть J, главы III и IX. ↩
4. Corruption, Drug Trafficking and Other Serious Crimes (Confiscation of Benefits) Act 1992, ss 50–54 (составы отмывания денег в нумерации Revised Edition 2020 года) и s. 45 (обязанность сообщать о подозрительных операциях). ↩

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.

© 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.

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

© 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.