Публичное предложение и белая книга

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

Раздел II распространяется на любого оферента в Союзе криптоактива, который не относится к ART или EMT, а также на любое лицо, добивающееся допуска криптоактива к торгам. Оферент должен быть юридическим лицом. Он обязан составить белую книгу криптоактива (white paper) с содержанием по приложению I, уведомить о ней компетентный орган своего государства-члена происхождения не менее чем за двадцать рабочих дней до публикации и опубликовать её. Одобрения не требуется — этим белая книга отличается от проспекта по FIDLEG или SFA. Согласно ст. 15 оферент несёт ответственность за неполную, недобросовестную или вводящую в заблуждение информацию. Маркетинговые материалы должны соответствовать белой книге и распознаваться как реклама. Розничные держатели имеют право отказа в течение четырнадцати дней в отношении токенов, купленных непосредственно у оферента и ещё не допущенных к торгам.[1]

© 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.

Для швейцарского или сингапурского эмитента важны две особенности. Во-первых, оферент не обязан быть учреждён в Союзе. Государством-членом происхождения для оферента из третьей страны считается то государство-член, где криптоактив впервые предлагается или впервые допускается к торгам. Поэтому AG из Цуга может предложить свой утилитарный токен европейской публике, направив уведомление о белой книге, скажем, в немецкий или французский надзорный орган, и не создавать дочернюю компанию в Союзе.[2] Во-вторых, содержание белой книги по приложению I во многом совпадает с тем, что FINMA ожидает от документации по продаже токенов согласно своему руководству по ICO, и с содержанием сингапурского меморандума о частном размещении по SFA. Эмитент, который готовит один документ о раскрытии информации по стандарту MiCA, обычно выполнит швейцарские и сингапурские требования для токена, не являющегося ценной бумагой, с небольшими дополнениями. Обратное неверно.

Пример

GmbH из Цуга разрабатывает децентрализованный протокол хранения данных и планирует в сентябре 2026 года публичную продажу утилитарного токена покупателям в Европе и Азии. Токен даёт доступ к ёмкости хранения, которую сеть уже предоставляет. По MiCA этот токен относится к «иным криптоактивам». Для продажи европейской публике нужна белая книга с уведомлением органа того государства-члена, где предложение открывается впервые, а GmbH выступает ответственным оферентом. Для собственной первичной продажи GmbH лицензия CASP не нужна. По швейцарскому праву GmbH нужна оценка FINMA, подтверждающая утилитарную классификацию. Проспект по FIDLEG не требуется.

© 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.

Поскольку GmbH принимает от публики оплату в криптоактивах и фиатных деньгах, но не хранит их для покупателей, присоединение к системе ПОД не требуется, если только она не занимается также обменом токенов. По сингапурскому праву чисто утилитарный токен находится вне сферы действия SFA, а продажа из Цуга резидентам Сингапура не является услугой DPT. Иначе обстоит дело с азиатской дистрибуцией через сингапурскую аффилированную компанию, которая принимает средства покупателей: см. часть K, глава I.

Примечания

1. Регламент (ЕС) 2023/1114, ст. 4–15 и приложение I. Исключения по ст. 4(2) и (3) охватывают предложения менее чем 150 лицам в каждом государстве-члене, предложения на сумму менее 1 млн евро за двенадцать месяцев, предложения только квалифицированным инвесторам, а также токены, предлагаемые бесплатно, созданные путём майнинга или валидации, и утилитарные токены для уже существующих товаров и услуг. ↩
2. Регламент (ЕС) 2023/1114, ст. 3(1)(33)(b) и ст. 8. Этот момент часто упускают, поскольку правила о CASP в разделе V действительно требуют учреждения в Союзе. ↩

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.