# Этап второй: организация-эмитент и казна

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

Организационные формы описаны в главах II и III. Для запуска важно, какая организация будет эмитентом, поскольку эмитент несёт ответственность за проспект, обязанности в сфере ПОД и налог с продажи. Для платёжного или утилитарного токена обычно выбирают фонд. Отсутствие у фонда владельцев снимает вопрос об инвестиционном токене (никто не извлекает выгоду из успеха эмитента), а казна в любом случае должна находиться в фонде. Для токена-ценной бумаги обычно выбирают операционную AG, поскольку токен воплощает требование к ней. Сингапурская CLG может выпустить платёжный или утилитарный токен без возражений со стороны MAS. Тем не менее выпуск CLG цифрового платёжного токена для публики, если он осуществляется как бизнес, является «операциями с цифровыми платёжными токенами», и PSA начинает применяться к самому эмитенту.[1] В Швейцарии для

© 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.

эмитента платёжного токена аналогичного правила нет, кроме членства в SRO для целей ПОД, и это одна из причин, по которым фонд-эмитент находится в Цуге.

# Примечания

1. Payment Services Act 2019, First Schedule, Part 3, para. 1(a) (операции с цифровыми платёжными токенами: покупка или продажа DPT в обмен на деньги или другие DPT); MAS, «A Guide to Digital Token Offerings», 26 мая 2020 г., п. 3.5 (эмитенту, совершающему операции с DPT, может потребоваться лицензия по PSA). Часть K, глава I. ↩

## 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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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

© 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.