Определение цифрового платёжного токена

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

Всё в криптоблоке Закона зависит от законодательного определения цифрового платёжного токена (DPT). Статья 2(1) Закона определяет его как любое цифровое представление стоимости, кроме исключённых, которое отвечает пяти условиям. Оно должно быть выражено в единицах, не должно быть номинировано в какой-либо валюте и не должно быть привязано эмитентом к какой-либо валюте. Оно должно являться или предназначаться для того, чтобы являться средством обмена, принимаемым публикой или частью публики в оплату товаров или услуг либо в погашение долга. Его должно быть возможно передавать, хранить или продавать в электронной форме, и оно должно обладать иными характеристиками, которые может установить MAS.[1]

Каждый элемент влечёт правовые последствия. Начнём с исключения токенов, номинированных в валюте или привязанных к ней: оно служит границей между режимом DPT

© 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.

и режимом электронных денег. Стейблкоин в сингапурских долларах, эмитент которого обещает привязку один к одному, является по Закону электронными деньгами, если он также представляет собой требование к эмитенту и был оплачен заранее. Непривязанный токен, например биткойн или эфир, является DPT. Вокруг элемента «средство обмена» ведётся большинство споров о пограничных токенах. Токен, который можно использовать только внутри одного закрытого приложения, может быть исключённым «цифровым платёжным токеном ограниченного назначения» по части 2 Первого приложения. Это исключение охватывает токены, используемые в программе лояльности, внутри игры или в нефинансовых целях, при условии что токен нельзя вернуть эмитенту за деньги.[2] Формулировка «часть публики» означает, что достаточно принятия небольшой, но открытой группой. Токен управления, который торгуется на вторичном рынке и который принимают некоторые продавцы, перешёл эту черту, даже если эмитент никогда не задумывал его как деньги.

Читатель из Швейцарии заметит, что таксономия FINMA с делением на платёжные, утилитарные и инвестиционные (asset) токены не имеет прямого сингапурского аналога (см. раздел «Часть B, глава III» и часть E, глава I). Закон о платёжных услугах использует единый функциональный тест, и токен, который ему не отвечает, просто находится вне сферы действия этого Закона. На практике периметр платёжного регулирования оказывается шире, чем в Швейцарии, где эмитент утилитарного токена часто вообще не подлежит лицензированию. Вместе с тем периметр электронных денег уже, поскольку швейцарское право квалифицирует стейблкоины, привязанные к валюте, как депозиты или коллективные инвестиции (см. часть E, глава VII).

© 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.

Пример

Сингапурская компания выпускает токен, который даёт держателям скидку на комиссии в её собственном протоколе децентрализованной биржи, и токен включён в листинг трёх иностранных бирж. Компания называет токен утилитарным, но для Закона о платёжных услугах ярлык не имеет значения. Токен выражен в единицах, не привязан к валюте и может передаваться в электронной форме. Является ли он средством обмена, «принимаемым частью публики», — вопрос факта, ответ на который дают вторичный рынок и принятие токена продавцами. Если токен где-либо принимается в оплату, он является DPT. Тогда собственный деск компании по обратному выкупу или продажи из казны публике могут представлять собой услугу в сфере DPT. Компании следует задокументировать свой анализ до запуска и, если токен является DPT, решить, будет ли она вообще совершать с ним операции из Сингапура.

Примечания

1. PSA, статья 2(1), определение «digital payment token», пп. (a)–(e), в консолидированной редакции на Singapore Statutes Online (дата проверки: июнь 2026 г.). ↩
2. PSA, Первое приложение, часть 2, исключение для «limited purpose digital payment token»; Payment Services Regulations 2019, определения исключённых категорий. ↩

© 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.

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