Граница между электронными деньгами и цифровыми платёжными токенами

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

Электронные деньги определены в статье 2(1) Закона как хранимая в электронной форме денежная стоимость, которая номинирована в валюте или привязана к ней, оплачена заранее для совершения платёжных операций, принимается лицом, отличным от эмитента, и представляет собой требование к эмитенту.[1] Определения электронных денег и DPT по замыслу взаимно исключают друг друга: определение DPT исключает всё, что эмитент привязал к валюте, а определение электронных денег требует номинирования в валюте или привязки к ней. Поэтому стейблкоин попадает в одну из трёх категорий. Если эмитент привязывает его к валюте и он представляет собой заранее оплаченное требование к эмитенту, это электронные

© 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.

деньги, а эмитент оказывает услугу по выпуску электронных денег. Если привязка к валюте обеспечивается только рыночным механизмом и обещания эмитента нет, как у алгоритмического стейблкоина, это DPT. Если он привязан к товару или к корзине, это DPT, поскольку привязка не к валюте.

Граница важна по трём причинам. Во-первых, эмитент электронных денег сталкивается с лимитом остатка в S$ 5 млн для SPI и с обязанностями по обособлению средств для MPI, а также с запретом выплачивать проценты на остаток.[2] Во-вторых, на поставщика услуг в сфере DPT распространяются ограничения доступа потребителей, рассматриваемые в главе III, а на эмитента электронных денег — нет. В-третьих, различаются уведомления о ПОД: PSN01 для электронных денег и прочих фиатных услуг, PSN02 для услуг в сфере DPT. Режим стейблкоинов августа 2023 года, рассматриваемый в главе VI, призван наложить на эту границу особую «услугу по выпуску стейблкоинов» для стейблкоинов, привязанных к одной валюте — сингапурскому доллару или валюте G10. Пока этот режим не закреплён законодательно, эмитент стейблкоина в сингапурских долларах лицензируется на выпуск электронных денег. Эмитент токена, привязанного к валюте без права требования погашения, лицензируется на услуги в сфере DPT.

Трансграничный взгляд

Эмитент из Цуга, выпускающий стейблкоин в швейцарских франках и желающий распространять его в Сингапуре, сталкивается с двумя режимами, которые квалифицируют один и тот же токен по-разному. В Швейцарии дополнение FINMA 2019 года и её Руководство 06/2024 (Guidance 06/2024) квалифицируют погашаемый токен, привязанный к валюте, как депозит. Это

© 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.

влечёт применение Закона о банках (BankG), если не используется структура с банковской гарантией или финтех-лицензия (см. часть E, глава VII). В Сингапуре тот же токен является электронными деньгами, что влечёт услугу по выпуску электронных денег, либо DPT, если требования о погашении к эмитенту нет. Сингапурский дистрибьютор, продающий токен за сингапурские доллары, совершает операции с DPT, если токен является DPT. Если токен — электронные деньги, дистрибьютор оказывает платёжную услугу, только если он выпускает или погашает токен. Квалификацию следует определить в обеих юрисдикциях до того, как дизайн токена будет зафиксирован. Сингапурский ответ зависит от того, «привязывает» ли эмитент токен. Швейцарский — от того, есть ли у держателей право требовать погашения.

Примечания

1. PSA, статья 2(1), определение «e-money», пп. (a)–(d). ↩
2. PSA, статьи 6(5)(c) и 23 (обособление соответствующих денежных средств, включая остаток электронных денег). ↩

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.

© 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.

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.