Токенизированные продукты рынка капитала и руководство 2025 года

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

Руководство 2025 года отвечает на вопросы, которые возникают при токенизации традиционных ценных бумаг и которые руководство эпохи ICO не затрагивало. Оно подтверждает, что часть 13 Закона о ценных бумагах и фьючерсах (Securities and Futures Act, SFA) применяется к предложениям токенизированных акций, долговых обязательств, паёв бизнес-трастов и паёв CIS так же, как к традиционным предложениям.[1]
Токенизированные продукты относятся к сложным или несложным по характеристикам базового продукта, а не по цифровой оболочке. Поэтому токенизированный пай обычного фонда акций остаётся несложным продуктом, хотя и обращается в блокчейне. Токенизированная структурированная нота является сложным продуктом и требует усиленных мер защиты при распространении, включая оценку знаний и опыта

© 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.

клиента.[2] Руководство также подтверждает, что обязанности в сфере ПОД/ФТ и направления сообщений о подозрительных операциях распространяются на всех участвующих посредников.

Кроме того, руководство подтверждает карту лицензирования для цепочки создания стоимости токенизированных ценных бумаг. Платформе первичного рынка нужна лицензия CMS на операции с продуктами рынка капитала. Кастодиану нужна лицензия CMS на кастодиальные услуги. Торговой платформе нужно одобрение или признание по части 2. Каждому, кто даёт консультации, нужна лицензия финансового консультанта или освобождение по Financial Advisers Act 2001.[3] Одна компания может иметь несколько таких разрешений — именно так работают ADDX и подобные платформы, — но каждый вид деятельности оценивается отдельно.

Взгляд из Сингапура

Вы можете токенизировать акции сингапурской компании, паи фонда или облигацию и предложить их аккредитованным и институциональным инвесторам в Сингапуре, не создавая никакой новой правовой категории. SFA рассматривает токен как ту ценную бумагу, которую он представляет. Нельзя другое: использовать блокчейн в качестве реестра сингапурской компании, предлагать токены розничным инвесторам без проспекта или признанной структуры фонда и управлять торговой площадкой без статуса RMO. Платформы, добившиеся успеха в Сингапуре, рано определились с разрешениями, выстроили хранение и расчёты вокруг лицензированной структуры и ограничили свои первые продукты аккредитованными инвесторами. Основателям, которые хотят

© 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.

распространять токенизированные продукты среди розничных инвесторов, следует быть готовыми к тому, что понадобятся структура фонда, авторизованная Денежно-кредитным управлением Сингапура (MAS), и дистрибьютор с соответствующей лицензией.

Примечания

1. Rajah & Tann, 8 декабря 2025 года (см. выше): часть 13 SFA применяется к предложениям токенизированных продуктов рынка капитала, являющихся ценными бумагами, производными договорами на ценные бумаги или паями CIS, так же, как к нетокенизированным предложениям; для паёв CIS также требуется авторизация или признание. ↩
2. Rajah & Tann, 8 декабря 2025 года (см. выше): токенизированные продукты рынка капитала относятся к сложным или несложным по характеристикам продукта, а не по их цифровой форме; для сложных продуктов требуются усиленные меры защиты при распространении. ↩
3. Rajah & Tann, 8 декабря 2025 года (см. выше), обобщение требований к лицензированию платформ первичного рынка, поставщиков услуг хранения, торговых платформ и финансового консультирования применительно к токенизированным продуктам рынка капитала. ↩

© 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