# Kapitalmarktprodukte

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

Der SFA definiert Kapitalmarktprodukte (capital markets products) in s. 2(1) als Wertpapiere, Anteile an einem Collective Investment Scheme, Derivatekontrakte, Devisenkassageschäfte zum Zweck des gehebelten Devisenhandels sowie weitere Produkte, die die MAS bestimmen kann.[1] Jede Kategorie hat ihren eigenen Test, und ein Token kann mehrere erfüllen.

Wertpapiere (securities) sind Aktien, Schuldverschreibungen (debentures) und Anteile an einem Business Trust sowie Instrumente, die Rechte zu deren Erwerb verleihen. Ein Token, der eine Aktie einer Gesellschaft repräsentiert, ist ein Wertpapier, gleich ob die Gesellschaft in Singapur oder im Ausland gegründet wurde. Ein Token, der eine Schuld des Emittenten verbrieft, ist eine debenture, sofern keine Ausnahme greift, ob er nun Bond, Note oder „Yield Token“ heißt. Die klassischen Testfälle aus der ICO-Zeit waren Token, die einen Anteil am Gewinn des Emittenten ohne jede Eigenkapitalbeteiligung versprachen. Die MAS behandelte solche Token als debentures, wenn das Versprechen einer Schuldanerkenntnis gleichkam. Wurden die Gelder der Inhaber gebündelt und mit Renditeziel verwaltet, behandelte sie die Token als Anteile an einem Collective Investment Scheme.[2]

© 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.

Anteile an einem Collective Investment Scheme (CIS), also einer kollektiven Kapitalanlage, sind die Kategorie, die die meisten anlageähnlichen Token erfasst. Die Definition in s. 2(1) verlangt eine Gestaltung mit vier Merkmalen. Die Teilnehmer haben keine laufende Kontrolle über die Verwaltung des Vermögens. Das Vermögen wird als Ganzes durch den Manager oder für ihn verwaltet. Die Einlagen und Gewinne werden gebündelt. Zweck oder Wirkung ist, den Teilnehmern Gewinne oder Erträge aus Erwerb, Halten, Verwaltung oder Veräußerung des Vermögens zu verschaffen.[3] Ein Token, dessen Erlöse ein vom Emittenten verwaltetes Portfolio anderer Token finanzieren, ein tokenisierter Immobilienfonds, ein „Treasury Token", dessen Wert einem verwalteten Vermögenspool folgt, und ein Index-Token sind sämtlich Anteile an einem CIS. Die Folgen sind einschneidend. Ein CIS darf Privatanlegern in Singapur nur angeboten werden, wenn die MAS es zugelassen (authorised, bei einem singapurischen Scheme) oder anerkannt (recognised, bei einem ausländischen Scheme) hat. Der Manager braucht eine Capital Markets Services Licence (CMS-Lizenz) für Fondsmanagement.

Derivatekontrakte sind die dritte Kategorie. Ein Token, dessen Wert sich von einem Basiswert, Index oder Zinssatz ableitet und der durch Zahlung der Differenz erfüllt wird, ist ein Derivatekontrakt. Perpetual Futures, Optionen und synthetische Token, die den Kurs einer Aktie oder eines Rohstoffs abbilden, gehören hierher. Der Handel mit solchen Kontrakten erfordert eine CMS-Lizenz. Der Payment Services Act gilt nicht, weil das Produkt kein Tauschmittel ist.

## Beispiel

Eine singapurische Private Limited Company tokenisiert ihre Stammaktien, damit Anleger sie auf einer öffentlichen Blockchain halten und übertragen können. Die Token sind Wertpapiere. Das Angebot der Token an Anleger ist ein Angebot von Aktien nach Part 13 SFA und erfordert einen Prospekt, sofern keine Ausnahme greift. Die Gesellschaft muss ihr Mitgliederregister (register of members) nach dem Companies Act 1967 führen. Die Blockchain ist daher allenfalls ein Verzeichnis wirtschaftlicher Berechtigungen oder ein Spiegel des Registers, das in Teil B, Kapitel V behandelte Problem des „digitalen Zwillings". Jede Plattform, auf der die Token

© 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.

gehandelt werden, betreibt einen Markt und braucht eine Genehmigung oder Anerkennung nach Part 2 SFA. Ein Verwahrer, der die Token für Anleger hält, braucht eine CMS-Lizenz für Verwahrdienstleistungen. Daran ändert sich nichts dadurch, dass die Token auf einer Blockchain existieren.

## Anmerkungen

1. Securities and Futures Act 2001, s. 2(1), Definition von „capital markets products“. ↩
2. MAS, Guide to Digital Token Offerings (2020), Part B und Fallstudien 1 bis 11 im Anhang, mit Anwendung der Definitionen von securities, debenture und collective investment scheme auf hypothetische Token. ↩
3. SFA, s. 2(1), Definition von „collective investment scheme“, Buchst. (a) und (b), sowie die Ausnahmen in derselben Definition. ↩

## 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. 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.

© 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.