Private Credit und Forderungen

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

Tokenisiertes Private Credit, bei dem Unternehmenskredite über Token vergeben, finanziert und verwaltet werden, wuchs 2024 und 2025 rasch, getragen von Protokollen wie Centrifuge, Maple und Goldfinch sowie von institutionellen Plattformen. Der Token verkörpert eine Beteiligung an einem Kredit oder einem Kreditpool. Der Kreditnehmer ist eine identifizierbare Gesellschaft, die einen Kreditvertrag nach einem bestimmten Recht unterzeichnet hat. Die Kreditgeber sind Token-Inhaber, die pseudonym sein können.

Die rechtliche Struktur ist nach Schweizer wie nach singapurischem Recht eine Kreditbeteiligung oder eine Verbriefung. Verkörpert der Token einen direkten Anspruch gegen den Kreditnehmer, hat dieser einen Schuldtitel ausgegeben, und es gilt das Prospektregime des FIDLEG oder das Regime des SFA für Schuldverschreibungen. Verkörpert der Token einen Anteil an einem Pool, den eine Plattform verwaltet, ist der Pool eine kollektive Kapitalanlage. Hält die Plattform den Kredit und reicht sie die Zahlungsströme durch, ist der Token ein Anspruch gegen die Plattform. Der Autor hat alle drei Varianten schon in ein und demselben Angebotsdokument als „tokenisiertes Private Credit“ bezeichnet gesehen. Die erste Aufgabe ist daher festzustellen, was der Mandant tatsächlich gebaut hat. Die Frage der Durchsetzung, wie also pseudonyme Token-Inhaber einen Kredit gegen einen

© 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.

säumigen Kreditnehmer durchsetzen, wird meist durch die Bestellung eines Sicherheitenagenten oder Trustees gelöst, der den Kredit hält und für die Inhaber handelt. Dieser Agent ist Finanzintermediär nach dem GwG und benötigt in Singapur voraussichtlich eine Lizenz.

Perspektive Singapur

Eine singapurische Variable Capital Company (VCC) kann tokenisierte reale Vermögenswerte in einem Teilfonds halten, sofern ihr Verwahrer die Token verwahren, ihr Administrator sie bewerten und ihr Abschlussprüfer die Verbindung zwischen Token und Basiswert prüfen kann. In der Praxis beschränkt dies die VCC auf Token, die regulierte Institute mit veröffentlichten Abgleichsprozessen ausgeben. Für ihre eigenen Anteile kann die VCC tokenisierte Anteile über eine Registerstelle ausgeben, die den Token als Übertragungsanweisung behandelt, wie es die Project-Guardian-Fonds getan haben. Maßgebliche Aufzeichnung bleibt aber das Register of Members nach dem Variable Capital Companies Act 2018. Teil M, Kapitel IV und Teil P, Kapitel VI behandeln Fondsstrukturierung und Steuern.

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.