Singapur III: Regulierung – PSA, SFA, FSMA/DTSP, Stablecoins, Tokenisierung

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

Singapur reguliert Digital Assets über drei Gesetze, die zu unterschiedlichen Zeiten für unterschiedliche Zwecke geschrieben wurden und sich heute bei denselben Geschäftsmodellen überschneiden. Der Payment Services Act 2019 (PSA, Zahlungsdienstegesetz) erfasst die Ebene der Zahlungen und des Umtauschs. Der Securities and Futures Act 2001 (SFA, Wertpapier- und Terminhandelsgesetz) erfasst Token, die sich wie Anlagen verhalten. Part 9 des Financial Services and Markets Act 2022 schließt die Lücke für Unternehmen, die in Singapur sitzen und den Rest der Welt bedienen. Ein Gründer, der nur eines der drei Gesetze liest, kommt meist zum falschen Ergebnis. Denn die Monetary Authority of Singapore (MAS) wendet sie kumulativ auf die Tätigkeit an und nie auf das Etikett, das sich das Unternehmen selbst gegeben hat.

Dieser Teil stellt die drei Regime in der Reihenfolge dar, in der ein Berater in Singapur sie tatsächlich durchgeht. Er beginnt mit dem PSA, weil fast jedes Kryptounternehmen einen Dienst mit digital payment tokens (digitalen Zahlungstoken) berührt und weil die Lizenzkategorien dieses Gesetzes die

© 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.

praktischen Fragen von Kapital, Verwahrung und Verhalten regeln. Danach wendet er sich dem Wertpapierbereich zu. Dort lautet die Frage, ob ein Token ein Kapitalmarktprodukt ist und was daraus folgt. Das dritte Regime, die Lizenz für Digital Token Service Provider nach dem Financial Services and Markets Act, trat am 30. Juni 2025 in Kraft. Es hat die Landschaft der singapurischen Kryptounternehmen stärker umgestaltet als jede frühere Maßnahme.

Drei weitere Kapitel behandeln Bereiche, in denen die allgemeinen Regime auf besondere politische Vorgaben treffen. Das erste betrifft den im August 2023 angekündigten Rahmen für Stablecoins mit Bindung an eine einzige Währung und seine gesetzliche Umsetzung. Das zweite betrifft die Tokenisierung von Wertpapieren und Fonds im Rahmen von Project Guardian und seinen Nachfolgeprojekten. Das dritte behandelt die aufsichtsrechtliche Behandlung von Staking, Lending, dezentralisierten Finanzdienstleistungen und Non-Fungible Tokens. Den Abschluss bildet das Lizenzierungsverfahren aus Sicht des Antragstellers, einschließlich des Wegs, auf dem eine Schweizer Gruppe eine singapurische Lizenz und eine singapurische Gruppe eine Schweizer Lizenz erhält.

Durchgehend wird der Vergleich mit der Schweiz gezogen, wo er der Entscheidung dient. Der Schweizer Leser wird den tätigkeitsbezogenen Anwendungsbereich und das Schlagwort der Technologieneutralität wiedererkennen. Er sollte aber sofort mit drei Unterschieden rechnen. Singapur lizenziert das Unternehmen unter einer einzigen integrierten Aufsichtsbehörde. Diese kennt keine Entsprechung zum Weg über eine Selbstregulierungsorganisation für eine reine Geldwäscheaufsicht. Seit 2022 hält Singapur zudem die Beteiligung von Privatanlegern an spekulativen Token bewusst gering. Die Darstellung gibt den Rechtsstand zum 30. Juni 2026 wieder.

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.

© 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.

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

© 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.