# Die Definition des digital payment token

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

Alles im Kryptoteil des Gesetzes hängt von der gesetzlichen Definition des digital payment token (DPT, digitales Zahlungstoken) ab. Section 2(1) des Gesetzes definiert ihn als jede digitale Darstellung eines Werts, die keine ausgenommene digitale Wertdarstellung ist und fünf Voraussetzungen erfüllt. Sie muss als Einheit ausgedrückt sein. Sie darf weder auf eine Währung lauten noch von ihrem Emittenten an eine Währung gebunden sein. Sie muss ein Tauschmittel sein oder als solches gedacht sein, das von der Öffentlichkeit oder einem Teil der Öffentlichkeit als Zahlung für Waren oder Dienstleistungen oder zur Begleichung einer Schuld akzeptiert wird. Sie muss elektronisch übertragen, gespeichert oder gehandelt werden können, und sie muss weitere Merkmale aufweisen, die die MAS vorschreiben kann.[1]

Jedes Element hat eine rechtliche Folge. Das beginnt mit dem Ausschluss von Token, die auf eine Währung lauten oder an sie gebunden sind. Dieser Ausschluss ist das Scharnier zwischen dem DPT-Regime und dem E-Geld-Regime. Ein Singapur-Dollar-Stablecoin, dessen Emittent eine Eins-zu-eins-Bindung verspricht, ist nach dem Gesetz E-Geld, wenn er zudem eine Forderung gegen den Emittenten verkörpert und im Voraus bezahlt wurde. Ein ungebundener Token wie Bitcoin

© 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.

oder Ether ist dagegen ein DPT. Beim Element des „Tauschmittels“ wird über die meisten Grenzfälle gestritten. Ein Token, der nur innerhalb einer geschlossenen Anwendung nutzbar ist, kann ein ausgenommener „limited purpose digital payment token“ nach Part 2 der First Schedule sein. Diese Ausnahme nimmt Token aus, die in einem Treueprogramm, innerhalb eines Spiels oder für einen nichtfinanziellen Zweck verwendet werden, sofern der Token nicht gegen Geld an den Emittenten zurückgegeben werden kann.[2] Die Formulierung „Teil der Öffentlichkeit“ bedeutet, dass die Akzeptanz durch eine kleine, aber offene Gruppe genügt. Ein Governance-Token, der auf einem Sekundärmarkt gehandelt wird und den einige Händler akzeptieren, hat die Grenze überschritten, auch wenn der Emittent ihn nie als Geld gedacht hat.

Dem Leser aus der Schweiz wird auffallen, dass die FINMA-Einteilung in Zahlungs-, Nutzungs- und Anlage-Token in Singapur keine direkte Entsprechung hat (siehe Teil B, Kapitel III und Teil E, Kapitel I). Der PSA verwendet einen einzigen funktionalen Test. Ein Token, der ihn nicht erfüllt, liegt schlicht außerhalb dieses Gesetzes. Praktisch ergibt sich daraus ein weiterer Zahlungsbereich als in der Schweiz, wo der Emittent eines Nutzungs-Tokens oft gar keiner Lizenzpflicht unterliegt. Zugleich ist der E-Geld-Bereich enger, denn das Schweizer Recht behandelt währungsgebundene Stablecoins als Einlagen oder kollektive Kapitalanlagen (siehe Teil E, Kapitel VII).

## Beispiel

Eine singapurische Gesellschaft gibt einen Token aus, der den Inhabern einen Gebührenrabatt in ihrem eigenen dezentralen Börsenprotokoll gewährt. Der Token ist an drei ausländischen Börsen gelistet. Die Gesellschaft bezeichnet ihn als Utility Token, doch nach dem PSA ist das Etikett unerheblich. Der Token ist als Einheit ausgedrückt, nicht an eine Währung gebunden und elektronisch übertragbar. Ob er ein Tauschmittel ist, das „von einem Teil der Öffentlichkeit akzeptiert“ wird, ist eine Tatsachenfrage. Sie wird durch den Sekundärmarkt und eine etwaige Akzeptanz durch Händler beantwortet. Wird der Token irgendwo als Zahlung akzeptiert, ist er ein DPT. Das eigene Rückkauf-Desk der Gesellschaft oder Verkäufe aus der Treasury an die Öffentlichkeit können dann einen DPT-Dienst darstellen. 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.

Gesellschaft sollte ihre Analyse vor dem Start dokumentieren. Ist der Token ein DPT, sollte sie entscheiden, ob sie von Singapur aus überhaupt mit ihm handeln will.

## Anmerkungen

1. PSA, s. 2(1), Definition von „digital payment token“, paras. (a) bis (e), in der konsolidierten Fassung auf Singapore Statutes Online (geprüft im Juni 2026). ↩
2. PSA, First Schedule, Part 2, Ausnahme für „limited purpose digital payment token“; Payment Services Regulations 2019, Definitionen der ausgenommenen Kategorien. ↩

## 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