Der wertpapierrechtliche Anwendungsbereich und warum er an zweiter Stelle steht

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 Securities and Futures Act 2001 (SFA), das singapurische Wertpapier- und Terminhandelsgesetz, ist das ältere und umfangreichere Gesetz. Er regelt Kapitalmarktprodukte, die Intermediäre, die mit ihnen handeln oder dazu beraten, die Märkte, an denen sie gehandelt werden, und die Angebote, über die sie Anleger erreichen. Für Digital Assets beantwortet er eine einzige Frage: Ist dieser Token ein Kapitalmarktprodukt? Lautet die Antwort ja, verlässt der Token den in Kapitel I beschriebenen Anwendungsbereich des Zahlungsrechts und gelangt in ein Regime aus Prospektpflichten, lizenzierten Intermediären und genehmigten oder anerkannten Märkten. Lautet sie nein, ist der Token entweder ein DPT nach dem Payment Services Act oder fällt ganz aus der Finanzregulierung heraus.

Ihre Position legte die MAS erstmals am 14. November 2017 in „A Guide to Digital Token Offerings“ dar, mitten im Boom der Initial Coin Offerings. Der Leitfaden wurde mehrfach aktualisiert. Die letzte allgemeine Überarbeitung vom 26. Mai 2020 ergänzte die Dimension des Payment Services Act und eine Reihe von Fallstudien.[1] Ende 2025 ersetzte die MAS den Leitfaden durch ein umbenanntes und erweitertes

© 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.

Dokument, den „Guide on the Tokenisation of Capital Markets Products“. Er spiegelt die Verlagerung der singapurischen Prioritäten von Initial Coin Offerings hin zur Tokenisierung herkömmlicher Wertpapiere und Fondsanteile.[2] An der Methode hat sich nichts geändert. Die MAS wendet den SFA auf einen Token nach seinen Merkmalen an, nach den Rechten, die er vermittelt, und danach, wie er strukturiert und vermarktet wird. Ihr Leitsatz lautet „same activity, same risk, same regulatory outcome“. Bezeichnungen wie „Utility Token“ oder „Security Token“ meidet sie bewusst. Sie sieht darin eine Selbstbeschreibung des Emittenten und keine rechtliche Kategorie.

Anmerkungen

1. MAS, „A Guide to Digital Token Offerings“, erstmals veröffentlicht am 14. November 2017, zuletzt aktualisiert am 26. Mai 2020. ↩
2. Rajah & Tann, „MAS Issues Revised Guide on Tokenisation of Capital Markets Products“, 8. Dezember 2025, mit dem Hinweis, dass der Guide on Digital Token Offerings umbenannt und zum Guide on the Tokenisation of Capital Markets Products erweitert wurde, und mit einer Beschreibung seines Inhalts. ↩

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.

© 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.

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.