Tokenisierung und Marktinfrastruktur: der Vergleich mit der Schweiz

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

Die Schweiz und Singapur sind dasselbe Problem auf entgegengesetzten Wegen angegangen und bislang zu unterschiedlichen Marktstrukturen gelangt. Die Schweiz hat ihr Privatrecht geändert. Das DLT-Gesetz von 2021 schuf das Registerwertrecht nach Art. 973d ff. OR, bei dem das Ledger das Register und der Token das Wertpapier ist. Zudem schuf es die Bewilligung als DLT-Handelssystem nach Art. 73a ff. FinfraG für Handelsplätze, die solche Wertpapiere handeln, abrechnen und abwickeln (siehe Teil D, Kapitel III und Teil E, Kapitel V). SIX Digital Exchange hält diese Bewilligung und hat digitale Anleihen für den Bund, Kantone, Banken und Unternehmen ausgegeben. Abgewickelt wurden sie in tokenisierten Franken, die die Schweizerische Nationalbank im Rahmen des Programms Helvetia ausgibt.

Singapur hat an seinem Privatrecht nichts geändert. Es baute über ein Branchenprogramm unter Führung der MAS auf seinem bestehenden Wertpapierrecht auf. Ein Registerwertrecht und eine Bewilligung als DLT-Handelssystem gibt es dort nicht. Tokenisierte Wertpapiere sind wirtschaftliche Berechtigungen, die über Nominees gehalten werden. Die Handelsplätze sind RMOs

© 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.

und Bankplattformen, die Abwicklungswerte tokenisierte Einlagen, Stablecoins und ein Wholesale-CBDC-Testnetz. Das Schweizer Modell gibt dem Token-Inhaber ein unmittelbares Recht und dem Handelsplatz eine einzige Bewilligung für die gesamte Kette. Das singapurische Modell verschafft dem Markt Größe, weil die größten globalen Banken und Vermögensverwalter mitwirken, und eine direkte Anbindung an asiatisches Kapital.

Für einen Emittenten hängt die Wahl von den Anlegern und vom Instrument ab. Für eine Franken-Anleihe, die sich an europäische institutionelle Anleger richtet, eignet sich ein Registerwertrecht auf SDX gut. Für einen US-Dollar-Geldmarktfonds für asiatische Privatbanken eignet sich eine tokenisierte VCC, die über ein singapurisches Netzwerk vertrieben wird. Gruppen, die an beiden Standorten tätig sind, emittieren zunehmend am einen und vertreiben am anderen. Die Arbeit der Behördengruppe von Project Guardian an der Interoperabilität soll solche grenzüberschreitenden Strukturen zur Routine machen. Teil P, Kapitel IV erörtert die Strukturen im Einzelnen.

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.