Tokenisierte Kapitalmarktprodukte und der Leitfaden von 2025

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 Leitfaden von 2025 beantwortet die Fragen, die die Tokenisierung herkömmlicher Wertpapiere aufwirft und die der Leitfaden aus der ICO-Zeit offenließ. Er bestätigt, dass Part 13 SFA auf Angebote tokenisierter Aktien, debentures, Business-Trust-Anteile und CIS-Anteile ebenso anwendbar ist wie auf herkömmliche Angebote.[1] Ob ein tokenisiertes Produkt komplex oder nicht komplex ist, richtet er nach dem zugrunde liegenden Produkt und nicht nach der digitalen Hülle. Ein tokenisierter Anteil an einem einfachen Aktienfonds ist daher ein nicht komplexes Produkt, obwohl er auf einer Blockchain gehandelt wird. Eine tokenisierte strukturierte Anleihe ist komplex und unterliegt den verschärften Vertriebsschutzvorkehrungen, einschließlich einer Prüfung von Kenntnissen und Erfahrung des Kunden.[2] Der Leitfaden wiederholt, dass die AML/CFT-Pflichten und die Pflicht zur Verdachtsmeldung für alle beteiligten Intermediäre gelten.

Der Leitfaden bestätigt auch die Lizenzlandkarte für eine Wertschöpfungskette tokenisierter Wertpapiere. Die Primärmarktplattform braucht eine CMS-Lizenz für den Handel. Der Verwahrer braucht eine CMS-Lizenz für Verwahrdienstleistungen.

© 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.

Die Handelsplattform braucht eine Genehmigung oder Anerkennung nach Part 2. Wer berät, braucht eine Financial Adviser's Licence oder eine Befreiung nach dem Financial Advisers Act 2001.[3] Ein einzelnes Unternehmen kann mehrere dieser Erlaubnisse halten, so arbeiten ADDX und vergleichbare Plattformen. Jede Tätigkeit wird aber gesondert geprüft.

Perspektive Singapur

Sie können die Aktien einer singapurischen Gesellschaft, die Anteile eines Fonds oder eine Anleihe tokenisieren und sie Accredited und Institutional Investors in Singapur anbieten, ohne eine neue rechtliche Kategorie zu schaffen. Der SFA behandelt den Token als das Wertpapier, das er repräsentiert. Nicht möglich ist es, die Blockchain als Register einer singapurischen Gesellschaft zu behandeln, die Token Privatanlegern ohne Prospekt oder anerkannte Fondsstruktur anzubieten oder den Handelsplatz ohne RMO-Status zu betreiben. Die in Singapur erfolgreichen Plattformen haben ihre Erlaubnisse früh gewählt, Verwahrung und Abwicklung um eine lizenzierte Struktur herum aufgebaut und ihre ersten Produkte auf Accredited Investors beschränkt. Gründer, die tokenisierte Produkte an Privatanleger vertreiben wollen, sollten damit rechnen, eine von der MAS zugelassene Fondsstruktur und einen Vertriebspartner mit der passenden Lizenz zu benötigen.

Anmerkungen

1. Rajah & Tann, 8. Dezember 2025 (oben): Part 13 SFA gilt für Angebote tokenisierter Kapitalmarktprodukte, die Wertpapiere, wertpapierbasierte Derivatekontrakte oder CIS-Anteile sind, ebenso wie für nicht tokenisierte Angebote; CIS-Anteile bedürfen zudem der Zulassung oder Anerkennung. ↩
2. Rajah & Tann, 8. Dezember 2025 (oben): Tokenisierte Kapitalmarktprodukte werden nach ihren Produktmerkmalen und nicht nach ihrer digitalen Form als komplex oder nicht komplex eingestuft; komplexe Produkte erfordern verschärfte Vertriebsschutzvorkehrungen. ↩

© 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.

3. Rajah & Tann, 8. Dezember 2025 (oben), mit einer Zusammenfassung der Lizenzanforderungen für Primärmarktplattformen, Verwahrer, Handelsplattformen und Finanzberatung bei tokenisierten Kapitalmarktprodukten. ↩

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