# Zwei Bedeutungen von 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

„Tokenisierung" bezeichnet zwei ganz unterschiedliche Vorgänge. Die meiste Verwirrung auf diesem Gebiet entsteht, weil man sie nicht auseinanderhält. Im ersten Fall ist das Ledger das Register. Der Token ist der Vermögenswert, denn das Recht besteht im Registereintrag und wird durch ihn übertragen, ohne dass eine andere Aufzeichnung Vorrang hätte. Ein Schweizer Registerwertrecht nach Art. 973d ff. OR ist das Musterbeispiel. Im zweiten Fall ist das Ledger bloße Aufzeichnung. Der Vermögenswert existiert anderswo, in einem Grundbuch, einem Aktienbuch, einem Depot oder einem Tresor. Der Token bildet ihn ab, als Beleg, als Anspruch gegen den jeweiligen Halter oder einfach als Spiegelbild. Die meisten tokenisierten Fonds, tokenisierten Immobilien und tokenisiertes Gold gehören in diese Gruppe.

Die Unterscheidung entscheidet darüber, wem was gehört, wenn Ledger und die andere Aufzeichnung voneinander abweichen, was eine Übertragung des Tokens überträgt und ob der Inhaber ein dingliches Recht oder einen Anspruch hat. Es ist die erste Frage, die der Autor zu jedem „tokenisierten" Produkt stellt, und sie ist das Ordnungsprinzip dieses Kapitels.

© 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.

## 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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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