자본시장상품

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

증권선물법(Securities and Futures Act, SFA) s. 2(1)은 자본시장상품을 증권, 집합투자기구 지분, 파생상품계약, 레버리지 외환거래 목적의 현물 외환계약, 그리고 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)이 정하는 그 밖의 상품으로 정의합니다.[1] 각 범주에는 고유한 판단 기준이 있으며, 하나의 토큰이 둘 이상의 범주에 해당할 수도 있습니다.

증권은 주식, 사채(debenture) 및 사업신탁(business trust) 지분, 그리고 이를 취득할 권리를 부여하는 증서를 말합니다. 회사의 주식을 표창하는 토큰은 그 회사가 싱가포르에서 설립되었든 외국에서 설립되었든 증권입니다. 발행인이 부담하는 채무를 증명하는 토큰은 채권, 노트 또는 '수익 토큰(yield token)' 등 어떤 명칭으로 불리든 제외 사유에 해당하지 않는 한 사채입니다. ICO 시대의 고전적인 사례는 지분 없이 발행인의 이익 일부를 약속하는 토큰이었습니다. MAS는 그 약속이 채무의 승인에 해당하는 경우 이러한 토큰을 사채로 취급하였습니다. 보유자의 자금이 집합되어 수익을 위해 운용되는 경우에는 집합투자기구 지분으로 취급하였습니다.[2]

© 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.

집합투자기구(collective investment scheme, CIS) 지분은 대부분의 투자형 토큰을 포섭하는 범주입니다. s. 2(1)의 정의는 네 가지 특징을 가진 약정을 요구합니다. 참여자는 재산의 관리에 대해 일상적인 통제권을 갖지 않습니다. 재산은 운용자에 의해 또는 운용자를 위하여 전체로서 관리됩니다. 출자금과 이익은 집합됩니다. 그 목적 또는 효과는 참여자가 재산의 취득, 보유, 관리 또는 처분으로부터 이익이나 소득을 받을 수 있도록 하는 것입니다.[3] 발행인이 운용하는 다른 토큰의 포트폴리오에 판매 대금이 투입되는 토큰, 토큰화된 부동산 펀드, 운용되는 자산 풀의 가치를 추종하는 '트레저리 토큰(treasury token)', 그리고 인덱스 토큰은 모두 CIS 지분입니다. 그 결과는 엄중합니다. CIS는 MAS의 인가(싱가포르 기구의 경우) 또는 인정(외국 기구의 경우)을 받지 않으면 싱가포르의 개인 투자자에게 공모할 수 없습니다. 운용자는 펀드 운용에 관한 자본시장서비스 라이선스(CMS 라이선스)를 보유해야 합니다.

파생상품계약이 세 번째 범주입니다. 그 가치가 기초자산, 지수 또는 비율에서 파생되고 차액 지급으로 결제되는 토큰은 파생상품계약입니다. 무기한 선물, 옵션, 그리고 주식이나 원자재 가격을 추종하는 합성 토큰이 여기에 해당합니다. 이러한 계약을 거래하려면 CMS 라이선스가 필요합니다. 해당 상품은 교환의 매개가 아니므로 지급서비스법(Payment Services Act)은 적용되지 않습니다.

사례

싱가포르의 비상장 유한회사(Private Limited Company, Pte. Ltd.)가 투자자들이 퍼블릭 블록체인에서 보유하고 이전할 수 있도록 보통주를 토큰화합니다. 이 토큰은 증권입니다. 투자자에 대한 토큰의 공모는 SFA Part 13에 따른 주식 공모이며, 면제가 적용되지 않는 한 투자설명서가 필요합니다. 회사는 회사법(Companies Act 1967)에 따라 주주명부를 유지해야 합니다. 따라서 블록체인은 기껏해야 실질적 권리의 기록 또는 주주명부의 사본에 불과하며, 이는 제B편 제V장에서 다룬 '디지털 트윈' 문제입니다. 토큰이 거래되는 플랫폼은 시장을 운영하는 것이므로 SFA Part 2에 따른 승인 또는 인정이 필요합니다. 투자자를

© 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.

위해 토큰을 보관하는 보관기관은 보관 서비스 제공에 관한 CMS 라이선스가 필요합니다. 토큰이 블록체인상에 존재한다는 사실은 이 중 어느 것도 바꾸지 않습니다.

주

1. Securities and Futures Act 2001, s. 2(1), "capital markets products"의 정의. ↩
2. MAS, Guide to Digital Token Offerings (2020), Part B 및 부록 사례 연구 1~11, 가상의 토큰에 증권, 사채 및 집합투자기구의 정의를 적용. ↩
3. SFA, s. 2(1), "collective investment scheme"의 정의, paras (a) 및 (b), 그리고 같은 정의의 제외 사유. ↩

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

© 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.