투자설명서 요건 및 면제

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

싱가포르에 있는 자에게 증권 또는 CIS 지분을 공모하려면 면제가 적용되지 않는 한 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)에 등록된 투자설명서를 갖추어야 합니다.[1] 투자설명서에는 투자자와 그 전문 자문가가 충분한 정보에 근거한 평가를 하기 위해 합리적으로 필요로 하는 모든 정보가 담겨야 합니다. 토큰화 상품의 경우 가이드는 투자설명서가 토큰화 특유의 요소, 즉 사용되는 분산원장, 스마트 계약의 거버넌스, 보관 체계, 그리고 기술·사이버·법률 위험을 다룰 것을 요구합니다.[2] 증권선물법(Securities and Futures Act, SFA) s. 253에 따른 투자설명서 책임은 발행인, 그 이사 및 공모를 한 자에게 미치며, 허위 또는 오인 유발 기재에 대해서는 민사상 및 형사상 책임이 모두 따릅니다.

실무상 거의 모든 토큰 공모는 네 가지 면제에 의존합니다. s. 272A의 소액 공모 면제는 공모가 개별적으로 이루어지고 광고 제한을 준수하는 것을 조건으로, 12개월 동안 500만 싱가포르달러(또는 이에 상당하는 외화)까지의 자금 조달을 허용합니다. s. 272B의 사모 면제는 12개월 동안 50명 이하에 대한 공모를 허용합니다. s. 274의 기관투자자 면제는 기관투자자에 대한 공모를 제한 없이 허용합니다. s. 275의 적격 투자자 면제는 전매 제한 등의 조건 하에 적격 투자자 및 일정한 그 밖의 자에 대한 공모를 허용합니다.[3] 면제 공모는 대중에게

© 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.

광고할 수 없습니다. 따라서 면제에 의존하는 발행인은 MAS가 수용할 만한 지역 차단(geo-blocking)과 면책 고지 없이는 싱가포르에서 접속할 수 있는 공개 토큰 판매 웹사이트를 운영할 수 없습니다.

12개월 합산 규칙은 여러 차례 라운드를 진행하는 발행인에게 함정이 됩니다. 12개월 내에 소액 공모 면제에 따라 이루어진 두 건의 공모는 합산됩니다. 합계를 500만 싱가포르달러 이상으로 끌어올리는 공모는 초과분에 대해 면제를 잃습니다. 사모 면제에 따른 공모는 같은 기간의 다른 사모 공모와 합산되므로, 지인과 가족 40명에게 판매한 발행인은 같은 면제에 따라 다시 엔젤 투자자 20명에게 판매할 수 없습니다. 기관투자자와 적격 투자자에 대한 공모는 소액 공모 한도나 사모 한도에 산입되지 않습니다. 따라서 토큰 라운드의 일반적인 구조는 s. 274와 s. 275에 따라 적격 투자자와 기관투자자에게 판매하고, 소액 공모 면제는 커뮤니티 라운드를 위해 남겨 두는 것입니다.

실무 참고

토큰 라운드를 진행하기 전에, 향후 12개월 동안 계획된 모든 토큰 판매와 각 판매에서 의존하는 면제, 최대 인원 및 최대 금액을 정리한 1쪽 분량의 공모 지도를 작성하십시오. 그런 다음 지도 전체에 걸쳐 합산 규칙을 확인하십시오. 먼저 소액 공모 면제에 따라 커뮤니티에 판매하고, 나중에 적격 투자자 면제에 따라 벤처 투자자에게 판매하는 창업자를 생각해 봅시다. 커뮤니티 라운드에 초과 청약이 들어왔다면 면제를 잘못된 순서로 사용한 것입니다. 500만 싱가포르달러 초과분은 나중의 면제로 구제할 수 없기 때문입니다. 공모 지도는 싱가포르에 투자자가 있는지 여부도 알려 줍니다. 싱가포르에 투자자가 전혀 없다면 SFA의 공모 규칙은 적용되지 않지만, 금융서비스시장법(FSMA) Part 9는 적용될 수 있습니다(제V장 참조).

주

1. SFA, ss 240(증권 및 증권기반 파생상품) 및 296(CIS 지분), 싱가포르 내 공모에 등록된 투자설명서를 요구. ↩

© 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.

2. Rajah & Tann, 2025년 12월 8일(앞의 주): 토큰화 자본시장상품의 투자설명서는 사용되는 DLT, 스마트 계약 거버넌스, 보관 체계 및 기술·사이버·법률 위험 등 토큰화 특유의 특성과 위험을 다루어야 함. ↩

3. SFA, ss 272A(소액 공모), 272B(사모), 274(기관투자자) 및 275(적격 투자자 및 일정한 그 밖의 자), CIS 지분에 관한 대응 규정은 ss 302B, 302C, 304 및 305. ↩

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