토큰화된 자본시장상품과 2025년 가이드

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

2025년 가이드는 전통적인 증권의 토큰화가 제기하지만 ICO 시대의 가이드가 다루지 않았던 문제들을 다룹니다. 가이드는 증권선물법(Securities and Futures Act, SFA) Part 13이 토큰화된 주식, 사채, 사업신탁 지분 및 CIS 지분의 공모에 대해서도 전통적인 공모와 동일하게 적용된다는 점을 확인합니다.[1] 가이드는 토큰화 상품을 디지털 포장이 아니라 기초 상품을 기준으로 복잡한 상품과 복잡하지 않은 상품으로 분류합니다. 따라서 단순 주식형 펀드의 토큰화 지분은 블록체인에서 거래되더라도 복잡하지 않은 상품입니다. 토큰화된 구조화 노트는 복잡한 상품이며, 고객의 지식과 경험에 대한 평가를 포함한 강화된 판매 보호 장치가 필요합니다.[2] 가이드는 관련된 모든 중개업자에게 AML/CFT 의무와 의심거래보고 의무가 적용된다는 점도 재확인합니다.

가이드는 또한 토큰화 증권 가치사슬의 라이선스 지도를 확인합니다. 발행시장 플랫폼은 거래에 관한 CMS 라이선스가 필요합니다. 보관기관은 보관 서비스에 관한 CMS 라이선스가 필요합니다. 거래 플랫폼은 Part 2에 따른 승인 또는 인정이 필요합니다. 자문을 제공하는 자는 2001년 재무자문업법(Financial

© 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.

Advisers Act 2001)에 따른 재무자문업자 라이선스 또는 면제가 필요합니다.[3] 한 회사가 이러한 허가를 여러 개 보유할 수 있으며, ADDX와 유사한 플랫폼들이 그렇게 운영됩니다. 다만 각 활동은 별도로 심사됩니다.

싱가포르의 관점

싱가포르 회사의 주식, 펀드 지분 또는 채권을 토큰화하여 새로운 법적 범주를 만들지 않고도 싱가포르의 적격 투자자와 기관투자자에게 공모할 수 있습니다. SFA는 토큰을 그것이 표창하는 증권으로 취급합니다. 할 수 없는 일은 블록체인을 싱가포르 회사의 주주명부로 취급하는 것, 투자설명서나 인정된 펀드 구조 없이 개인 투자자에게 토큰을 공모하는 것, 그리고 RMO 지위 없이 거래 플랫폼을 운영하는 것입니다. 싱가포르에서 성공한 플랫폼들은 일찍부터 필요한 허가를 선택하고, 라이선스를 받은 구조를 중심으로 보관과 결제를 구축하며, 첫 상품을 적격 투자자 대상으로 한정하였습니다. 토큰화 상품을 개인 투자자에게 판매하려는 창업자는 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)의 인가를 받은 펀드 구조와 관련 라이선스를 보유한 판매업자가 필요하다는 점을 예상해야 합니다.

주

1. Rajah & Tann, 2025년 12월 8일(앞의 주): SFA Part 13은 증권, 증권기반 파생상품계약 또는 CIS 지분인 토큰화 자본시장상품의 공모에 대하여 토큰화되지 않은 공모와 동일하게 적용되며, CIS 지분은 인가 또는 인정도 필요함. ↩
2. Rajah & Tann, 2025년 12월 8일(앞의 주): 토큰화 자본시장상품은 디지털 형태가 아니라 상품 특성에 따라 복잡한 상품 또는 복잡하지 않은 상품으로 분류되며, 복잡한 상품에는 강화된 판매 보호 장치가 필요함. ↩
3. Rajah & Tann, 2025년 12월 8일(앞의 주), 토큰화 자본시장상품과 관련된 발행시장 플랫폼, 보관 서비스 제공자, 거래 플랫폼 및 재무자문에 대한 라이선스 요건을 요약. ↩

© 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