토큰이 자본시장상품이 아닌 경우

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

가이드의 사례 연구와 2025년 개정판은 서비스 이용권만을 부여하는 토큰은 이익에 대한 청구권, 채무 및 집합 운용이 없는 한 증권선물법(Securities and Futures Act, SFA)의 범위 밖에 있음을 확인합니다. 전형적인 예는 발행인의 플랫폼에서 컴퓨팅 파워나 저장 공간으로 교환할 수 있는 토큰입니다. 경제적 권리 없이 프로토콜에 대한 의결권만을 부여하는 거버넌스 토큰은 일반적으로 SFA의 범위 밖에 있는 것으로 취급되어 왔습니다. 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)은 보유자가 프로토콜 수수료의 일부를 받을 권리가 있는 거버넌스 토큰은 구조에 따라 사채나 CIS 지분이 될 수 있다고 경고하였습니다. 고유한 디지털 예술작품을 표창하는 대체불가능토큰(NFT)은 분할되거나 기초 자산 풀에 대한 권리를 부여하도록 구조화되지 않는 한 SFA의 범위 밖에 있습니다(제IX장 참조).

분석은 토큰이 실제로 운영될 모습을 기준으로 해야 합니다. 서비스가 존재하기 전에 판매되고, 투자자에게 투기적 기회로 가격이 제시되며, 백서에서 유통시장이 약속된 유틸리티 토큰은 '유틸리티'라는 명칭에도 불구하고 투자상품으로 취급될 가능성이 높습니다. MAS는 토큰의 마케팅, 판매 시점, 그리고

© 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.

매수자에게 형성된 기대가 분류와 관련이 있다고 밝혔습니다. 이 접근 방식은 스위스 금융시장감독청(FINMA)이 ICO 지침에서 적용하는 경제적 분석과 유사합니다(제E편 제I장 참조). 다만 싱가포르에는 '기능 이전 단계의 유틸리티 토큰은 자산형 토큰이다'라는 스위스 규칙에 상응하는 규칙이 없으며, CIS와 사채의 정의를 통해 비슷한 결과에 도달합니다.

토큰의 특징	SFA상 분류	결과
회사의 지분을 표창	증권(주식)	투자설명서 또는 면제, 딜러의 CMS 라이선스, 거래 플랫폼의 시장 승인
상환 또는 이자 지급 약속	증권(사채)	투자설명서 또는 면제, 딜러의 CMS 라이선스
이익을 위해 운용되는 집합 자금	CIS 지분	개인 대상 공모 시 인가 또는 인정, 운용자의 CMS 라이선스
기초자산에서 파생된 가치	파생상품계약	딜러의 CMS 라이선스, 개인 고객 제한
서비스 이용권만 부여, 서비스 작동 중	자본시장상품 아님	이전 가능하고 지급 수단으로 수용되면 PSA상 DPT일 수 있음
의결권만 부여, 경제적 권리 없음	일반적으로 자본시장상품 아님	DPT일 수 있음, 발행인에 대한 AML 분석
고유한 디지털 수집품	자본시장상품 아님	SFA 적용 범위 밖, 일반적으로 PSA 적용 범위 밖

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.

© 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.

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.