O perímetro dos valores mobiliários e por que ele vem em segundo lugar

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

O Securities and Futures Act 2001 (SFA, a lei de valores mobiliários e derivativos) é a lei mais antiga e mais abrangente. Regula os capital markets products (produtos do mercado de capitais), os intermediários que os negociam ou prestam assessoria sobre eles, os mercados em que são negociados e as ofertas pelas quais chegam aos investidores. Para os ativos digitais, responde a uma pergunta: este token é um capital markets product? Se a resposta for sim, o token sai do perímetro de pagamentos descrito no Capítulo I e entra em um regime de exigências de prospecto, intermediários licenciados e mercados aprovados ou reconhecidos. Se a resposta for não, o token ou é um DPT nos termos do Payment Services Act ou fica inteiramente fora da regulação financeira.

A MAS (Monetary Authority of Singapore) expôs pela primeira vez sua posição em "A Guide to Digital Token Offerings", em 14 de novembro de 2017, em pleno auge das initial coin offerings (ICOs). O Guia foi atualizado várias vezes, sendo a última revisão geral a de 26 de maio de 2020, que acrescentou a dimensão do Payment Services Act e uma série de estudos de caso.[1] No final de 2025, a MAS substituiu o

© 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.

Guia por um documento renomeado e ampliado, o "Guide on the Tokenisation of Capital Markets Products", que reflete o deslocamento das prioridades de Singapura das initial coin offerings para a tokenização de valores mobiliários convencionais e de cotas de fundos.[2] O método analítico permanece o mesmo. A MAS aplica o SFA a um token de acordo com suas características, os direitos que confere e a forma como é estruturado e comercializado, sob o lema "same activity, same risk, same regulatory outcome" (mesma atividade, mesmo risco, mesmo resultado regulatório). Evita deliberadamente rótulos como "utility token" ou "security token", que considera autodescrições do emissor e não uma categoria jurídica.

Notas

1. MAS, "A Guide to Digital Token Offerings", publicado pela primeira vez em 14 de novembro de 2017, última atualização em 26 de maio de 2020. ↩
2. Rajah & Tann, "MAS Issues Revised Guide on Tokenisation of Capital Markets Products", 8 de dezembro de 2025, que registra que o Guide on Digital Token Offerings foi renomeado e ampliado como Guide on the Tokenisation of Capital Markets Products e descreve seu conteúdo. ↩

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.

© 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.

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.