고객 자산의 분리

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

수탁 사업부를 제외한 사업을 원하는 매수인이나 매각 전에 수탁 사업부를 정리하려는 매도인은 고객 자산을 분리해야 합니다. 스위스에서 분리란 고객의 동의를 얻어 각 고객의 토큰을 후속 수탁기관이나 고객 자신의 지갑으로 이전하는 것입니다. 동의가 필요한 이유는 수탁 계약이 일신전속적이고, 채무 추심 및 파산법(DEBA) 제242a조에 따른 고객의 분리 청구권이 특정 수탁기관과의 특정 약정에 부착되어 있기 때문입니다.[1] 실무상의 절차는 이전(migration)입니다. 수탁기관은 고객에게 통지하고, 후속 수탁기관을 제시하고, 지시를 받아 토큰을 이전하며, 각 이전을 온체인으로 기록합니다. 문제는 응답하지 않는 고객입니다. 스위스법은 채권자를 찾을 수 없는 경우 수탁기관이 자산을 법원에 공탁하거나 매각하여 그 대금을 공탁하는 것을 허용합니다. 그러나 이 절차는 유체물을 위해 만들어진 것이어서 토큰에 대한 적용은 아직 검증되지 않았습니다.[2]

싱가포르에서는 라이선스를 받은 DPT 수탁기관의 고객 자산이 2024년 보호 규정에 따라 분리된 지갑에 신탁으로 보유됩니다. 따라서 분리는 신탁재산을 후속 수탁자나 수익자에게 이전하는 것입니다. 이를 위해서는 고객의 지시가 있거나, 수탁 계약에 후속 수탁자의 선임을 허용하는 조항이 있어야 합니다.[3] 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)은 서비스를 중단하는

© 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.

라이선스 보유자가 고객에게 합리적인 기간을 두고 통지하고, 자산을 질서 있게 반환하며, 그 과정에 관해 보고할 것을 기대합니다. MAS는 2024년과 2025년에 싱가포르 시장에서 철수한 라이선스 보유자들에게 중단 전에 청산 계획을 제출하도록 요구하였습니다.[4]

사례

4만 명의 고객에게 거래소 및 수탁 서비스를 제공하는 싱가포르의 주요 지급기관(MPI) 라이선스 보유자가 스위스의 한 은행 그룹에 인수되기로 합의합니다. 이 그룹은 거래소 기술과 싱가포르 팀을 원하지만 개인 고객 수탁 사업부는 원하지 않습니다. 당사자들은 거래를 세 단계로 구성합니다. 첫째, 라이선스 보유자는 고객에게 90일 후 수탁 서비스가 종료된다고 통지하고, 일괄 이전 계약에 따라 지정된 싱가포르 라이선스 수탁기관으로의 이전을 제안하며, 지시를 요청합니다. 응답하지 않는 고객은 기본 경로에 따라 이전되며, 이는 후속 수탁자의 선임을 허용하는 기존 계약 조항으로 뒷받침됩니다. 둘째, 이전 완료 후 라이선스 보유자는 잔여 잔액을 0으로 조정하고, 감사인의 확인을 받아, 수탁 서비스 중단을 MAS에 신고합니다. 셋째, 스위스 그룹은 이제 거래소 서비스만을 대상으로 하는 라이선스에 대해 20% 지배자가 되기 위한 승인을 MAS에 신청하고, 승인을 받으면 지분 매수를 완료합니다. 전체 일정은 9개월입니다. 수탁 사업부를 포함한 채 회사를 인수하는 대안을 택했다면, 스위스 그룹은 전혀 운영할 생각이 없던 개인 고객 수탁 사업을 MAS 규정에 따라 싱가포르에서 유지해야 했을 것입니다.

주

1. 채무추심 및 파산법(DEBA), SR 281.1, 제242a조(채무자가 고객을 위해 보유하는 가상자산 기반 재산으로서 개별적으로 배정되었거나 집합적으로 보유되면서 용이하게 귀속될 수 있는 것의 분리); 스위스 채무법(CO), SR 220, 제475조(청구 시 임치물의 반환). 제D편 제IV장. ↩

© 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. 스위스 채무법(CO), SR 220, 제92조 및 제93조(채권자가 수령지체에 있거나 찾을 수 없는 경우 법원에의 공탁 또는 목적물의 매각). 제D편 제V장. ↩

3. Payment Services Act 2019, s. 23A 및 Payment Services (Safeguarding of Customers' Assets) Regulations(고객의 디지털 지급 토큰의 신탁 보유, 분리, 대조); MAS, Guidelines on Safeguarding of Customers' Assets. 제K편 제II장. ↩

4. MAS, Guidelines on Licensing for Payment Service Providers (PS-G01), 사업 중단에 관한 부분; MAS Notice PSN01, 중단 신고에 관한 항. 제K편 제II장 및 제X장. ↩

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