# MAS의 입장

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

싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)은 스위스 연방정부의 보고서에 견줄 만한 디파이 보고서를 발표한 적이 없습니다. 그러나 그 입장은 연설, 의견수렴 문서, 그리고 디지털 토큰 서비스 제공자(DTSP) 제도의 설계에서 파악할 수 있습니다. 세 가지 요소가 두드러집니다. 첫째, MAS는 자신이 규제하는 것은 활동과 사람이며, 운영자 없는 프로토콜은 소관 밖이고, 코드를 규제할 생각이 없다고 거듭 밝혔습니다. 둘째, MAS는 프런트엔드 운영자와 통제권을 유지하는 개발자를 디지털 지급 토큰(DPT) 서비스를 제공하거나 시장을 운영하는 자로 취급했으며, 주저 없이 지급서비스법(PSA)과 증권선물법(SFA)을 적용했습니다. 셋째, MAS는 현재 형태의 디파이에 공공연히 회의적이었습니다. 2022년과 2023년에 MAS는 디파이의 상당 부분이 어떤 유용한 의미에서도 탈중앙화되지도 않았고 금융도 아니라고 평가했습니다. Project Guardian에서 이루어진 MAS의 기관 토큰화 작업은 허가형 디파이에 초점을 맞추었습니다. 이는 신원이 알려진 기관들이 완전한 고객확인(KYC)을 갖춘 허가형 원장에서 AMM과 대출 메커니즘을 이용하는 방식입니다.[1]

스위스와의 실무상 차이는 2025년 6월 30일부터 시행된 금융서비스시장법(Financial Services and Markets Act 2022) Part 9의 DTSP 제도가 싱가포르 밖의 고객에게 디지털 토큰 서비스를 제공하는 모든 싱가포르 소재자에게 적용된

© 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.

다는 점입니다. 전 세계 이용자를 대상으로 디파이 프런트엔드를 운영하는 싱가포르 개발팀은 정확히 이 제도의 적용을 받으며 DTSP 라이선스가 필요합니다. MAS는 이 라이선스를 극히 제한적인 경우에만 부여하겠다고 밝혔습니다. 그 결과 2025년 동안 디파이 팀들이 싱가포르를 떠나 두바이, 홍콩 등으로 대거 이전했으며, 이는 I편 제III장과 K편 제V장에 기록되어 있습니다.[2]

## 국경 간 관점

디파이 프로토콜과 그 프런트엔드를 구축하고 운영하려는 팀에게 2026년 현재 두 금융 중심지에 걸친 구조상의 답은 분명합니다. 제VII장에서 설명하듯 이 프로토콜의 거버넌스와 트레저리는 추크(Zug)의 스위스 재단이나 사단에 둘 수 있습니다. 스위스법은 비영리 법인이 이용자 자산을 직접 보유하거나 프런트엔드를 운영하지 않는다면, 프로토콜에 대한 거버넌스 권한을 보유하는 것을 용인합니다. 프런트엔드가 어디에서든 개인 이용자에게 서비스를 제공한다면, 그 활동이 라이선스 대상이 아니거나 라이선스를 받을 수 있는 법역에서 운영해야 합니다. DTSP 제도 때문에 싱가포르는 제외됩니다. 스위스는 프런트엔드가 그 운영자를 금융중개기관으로 만드는 방식으로 이전을 중개하지 않는 경우에만 가능합니다. 엔지니어를 고용하는 개발 회사는 어디에 있어도 됩니다. 개발 회사가 직접 서비스를 제공하지 않는다면 싱가포르는 여전히 매력적인 소재지입니다. 세 기능을 세 개의 법인으로 분리하고, 각 법인이 할 수 있는 일을 문서화하며, 어떤 법인도 이용자 자산을 이동할 수 있는 관리자 키를 보유하지 않도록 하십시오.

## 주

1. MAS, Project Guardian: Enabling Open and Interoperable Networks, June 2023, 기관 디파이에 관한 부분; Ravi Menon, "Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation", Green Shoots 연설, 2022년 8월 29일. I편 제III장 및 K편 제IX장 참조. ↩

© 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. Financial Services and Markets Act 2022 (Singapore), Part 9(디지털 토큰 서비스 제공자), 2025년 6월 30일 시행; MAS, Response to Feedback Received on Proposed Regulatory Approach for Digital Token Service Providers, 30 May 2025(라이선스는 극히 제한적인 경우에만 부여된다고 언급). K편 제V장 참조. ↩

## 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