제4단계, 2022년: 연쇄 붕괴와 정책 원칙

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

2022년은 다른 어느 해보다 싱가포르의 정책을 크게 바꾸었습니다. 5월에 테라(Terra) 생태계가 붕괴했습니다. 그 개발사인 Terraform Labs는 싱가포르에서 설립된 회사였습니다. 6월에는 싱가포르에 등록된 펀드매니저 Three Arrows Capital이 이후 30억 미국달러를 넘는 것으로 추산된 부채를 안고 파산했습니다. 싱가포르 통화청(MAS)은 6월 30일 허위 정보 제공과 등록상 운용자산 한도 초과를 이유로 이 회사를 견책했습니다. 7월에는 모두 싱가포르에서 영업하던 Vauld와 Zipmex가 출금을 중단하고 법원의 보호를 신청했습니다. 8월에는 싱가포르에서 라이선스 원칙적 승인을 받은 대출업자 Hodlnaut가 출금을 중단하고 법정관리(judicial management)에 들어갔습니다. 11월에는 FTX가 파산했고, 이에 따라 Temasek은 FTX에 대한 2억 7,500만 미국달러의 투자를 상각했습니다.[1]

각 파산은 싱가포르에 서로 다른 방식으로 영향을 미쳤습니다. Terraform과 Three Arrows는 싱가포르 법인이었지만 그 활동은 MAS의 규제를 받지 않았습니다. 알고리즘 스테이블코인의 발행, 그리고 등록 기준 미만으로 적격 투자자를 위한 펀드를 운용하는 것은 MAS 규제 범위 밖이거나 그 경계에 있었

© 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.

기 때문입니다. Hodlnaut는 라이선스 원칙적 승인을 받았을 뿐 아직 정식 라이선스를 받지 않은 상태였습니다. FTX는 싱가포르에서 라이선스를 받은 적이 없었고 역외에서 싱가포르 거주자에게 서비스를 제공했습니다. 공통점은 평판 문제였습니다. 국제 언론은 싱가포르를 규제당국이 연쇄 붕괴를 막지 못한 가상자산 허브로 묘사했습니다. MAS의 대응은 목표를 새롭게 정의하는 것이었습니다.

2022년 8월 29일 라비 메논(Ravi Menon)은 지금도 싱가포르 정책의 틀을 이루는 연설을 했습니다. 'Yes to Digital Asset Innovation, No to Cryptocurrency Speculation'(디지털 자산 혁신에는 찬성, 가상화폐 투기에는 반대)이라는 제목이 그 요지를 밝혔습니다. 메논은 네 가지를 구별했습니다. 실물 금융자산과 실물자산의 토큰화된 표상으로서의 디지털 자산은 장려해야 할 대상이었습니다. 탈중앙화 금융(DeFi)은 신중하게 연구해야 할 대상이었습니다. 스테이블코인은 신뢰할 수 있는 디지털 화폐의 한 형태로서 규제해야 할 대상이었습니다. 투기적 수단으로서의 가상화폐는 개인투자자에게 위험한 것으로 간주되었고 그 거래는 제한되어야 했습니다. 그는 MAS의 목표가 싱가포르를 혁신적이고 책임 있는 디지털 자산 활동의 허브로 만드는 것이며, 가상화폐 투기의 허브가 되기를 바란 적은 결코 없다고 밝혔습니다. MAS가 지나치게 신중하다고 비판하는 사람들은 그 목표를 오해했다는 것이었습니다.[2]

이 연설에 이어 2022년 10월 26일 두 건의 의견수렴 문서가 발표되었습니다. 첫째 문서는 디지털 지급 토큰 서비스에 대한 규제 조치를 제안했습니다. 그 내용은 개인 고객의 위험 인식 평가, 개인 고객에 대한 인센티브 금지, 개인 거래에 대한 신용 제공 및 마진 금지, 고객자산의 분리, 이해상충 관리, 상장 정책의 공개 및 민원 처리였습니다. 둘째 문서는 싱가포르달러 또는 G10 통화에 연동된 단일통화 스테이블코인에 대한 규제 방안을 제안했으며, 준비자산, 자본, 상환 및 공시 요건을 포함했습니다. 두 의견수렴은 모두 2022년 12월 21일 마감되었습니다.[3] 스위스 독자는 그 속도에 주목할 것입니다. 8월에 정책 연설, 10월에 상세 제안, 크리스마스까지 업계 의견 제출이 이루어졌습니다.

© 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.

주

1. 2022년 6월 30일 MAS Enforcement Action, “MAS Reprimands Three Arrows Capital for Providing False Information and Exceeding Assets Under Management Threshold”. Vauld, Zipmex 및 Hodlnaut에 관해서는 제J편 제V장 및 제N편 제IV장 참조. FTX 투자 상각에 관한 2022년 11월 17일 Temasek 성명. ↩
2. Ravi Menon, “Yes to Digital Asset Innovation, No to Cryptocurrency Speculation”, Green Shoots Seminar 개회사, 싱가포르, 2022년 8월 29일. MAS가 발표하고 국제결제은행(BIS central bankers' speeches, 2022년 8월 30일)이 전재. ↩
3. 2022년 10월 26일 MAS 의견수렴 문서 “Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services” 및 “Proposed Regulatory Approach for Stablecoin-related Activities”, 의견수렴 마감 2022년 12월 21일. Allen & Gledhill, “MAS consults on measures to reduce risks to consumers from cryptocurrency trading and enhance standards of stablecoin-related activities”(2022년 11월 1일) 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.

© 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.