사모 신용과 매출채권

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

토큰화 사모 신용은 기업 대출을 토큰으로 실행하고 자금을 조달하며 관리하는 방식입니다. 이 분야는 2024년과 2025년에 Centrifuge, Maple, Goldfinch 같은 프로토콜과 기관 플랫폼을 통해 빠르게 성장했습니다. 토큰은 대출 또는 대출 풀에 대한 참가 지분을 표상합니다. 차주는 특정 준거법에 따라 대출 계약에 서명한 식별 가능한 회사입니다. 대주는 가명일 수 있는 토큰 보유자입니다.

스위스법과 싱가포르법상 법적 구조는 대출 참가 또는 자산유동화입니다. 토큰이 차주에 대한 직접 청구권을 표상한다면 차주는 채무증권을 발행한 것이며, 금융서비스법(FinSA)의 투자설명서 제도나 증권선물법(SFA)의 사채 제도가 적용됩니다. 토큰이 플랫폼이 운용하는 풀의 지분을 표상한다면 그 풀은 집합투자입니다. 플랫폼이 대출을 보유하고 현금흐름을 전달한다면 토큰은 플랫폼에 대한 청구권입니다. 저자는 하나의 공모 문서 안에서 이 세 가지가 모두 '토큰화 사모 신용'으로 기술된 것을 본 적이 있습니다. 따라서 첫 번째 과제는 고객이 이 중 어느 것을 만들었는지 확정하는 것입니다. 가명의 토큰 보유자가 채무불이행 차주를 상대로 어떻게 대출금을 회수하는가 하는 집행 문제는 보통 대출을 보유하고 보유자를 위해 행위하는 담보대리인이나 수탁자를 선임하는 방식으로 해결합니다. 그 대리인은 자금세탁방지법(AMLA)상 금융중개기관이며, 싱가포르에서는 라이선스가 필요할 가능성이 높습니다.

© 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.

싱가포르의 관점

싱가포르의 가변자본회사(Variable Capital Company, VCC)는 하위 펀드에 토큰화된 실물자산을 보유할 수 있습니다. 다만 수탁기관이 토큰을 보관할 수 있고, 관리회사가 이를 평가할 수 있으며, 감사인이 토큰과 기초자산 사이의 연결을 검증할 수 있어야 합니다. 실무상 이 때문에 VCC는 대사 절차를 공개한 규제 기관이 발행한 토큰으로 한정됩니다. VCC 자신의 지분에 대해서는 Project Guardian 펀드들이 그랬듯이 토큰을 이전 지시로 취급하는 등록기관을 통해 토큰화 지분을 발행할 수 있습니다. 그러나 가변자본회사법(Variable Capital Companies Act 2018)에 따른 주주명부가 여전히 우선적 효력이 있는 기록입니다. 펀드 구조 설계와 조세는 M편 제IV장과 P편 제VI장에서 다룹니다.

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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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