스테이킹 보관

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

스테이킹이란 검증 보상을 얻기 위해 토큰을 지분증명 네트워크에 예치하는 것입니다. 네 가지 모델이 있습니다. 솔로 스테이킹에서는 보유자가 자신의 키로 직접 검증인을 운영하고 모든 위험을 부담합니다. 위임형 또는 비수탁형 스테이킹에서는 보유자가 출금 키를 유지하고 검증 권한만 운영자에게 부여합니다. 수탁형 스테이킹에서는 수탁업자가 토큰을 보유하고 모든 키를 가진 채 고객을 대신해 스테이킹합니다. 리퀴드 스테이킹에서는 보유자가 토큰을 프로토콜에 예치하고, 스테이킹 포지션을 표상하며 보상이 누적되는 양도 가능한 영수증 토큰(stETH, rETH, cbETH)을 받습니다.

각 모델은 통제권 질문에 다르게 답합니다. 2023년 12월 20일 FINMA의 스테이킹 지침이 이 문제를 중심으로 한 이유가 여기에 있습니다. FINMA는 세 가지 조건이 충족되면 고객 토큰을 스테이킹하는 수탁업자가 그로 인해 예금을 수입하는 것은 아니며, 토큰은 DEBA Art. 242a와 은행법(BankA) Art. 16에 따라 계속 분리 가능하다고 결론지었습니다. 고객이 스테이킹을 지시했어야 하고, 토큰은 검증인에 잠겨 있는 동안을 포함하여 언제나 고객에게 귀속될 수 있어야 하며, 수탁업자는 슬래싱 및 락업 위험을 공시하고 관리해야 합니다.[1] 지

© 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.

침은 검증인 계약에 잠긴 토큰을 여전히 수탁업자가 '보유'한다고 볼 수 있는지에 관한 법적 불확실성을 지적하고, 법원이나 입법자가 다른 견해를 취할 수 있다는 점을 밝혔습니다.

싱가포르의 입장은 개인투자자 대상 금지로 정해집니다. 2024년 소비자 접근 조치가 시행된 이후 DPT 라이선스 보유자는 개인 고객에게 스테이킹이나 대출을 전혀 제공할 수 없습니다. 적격 투자자와 기관투자자에게는 공시와 위험 관리를 조건으로 제공할 수 있습니다.[2]

싱가포르에서 기관 스테이킹의 보관 문제는 여전히 앞서 설명한 신탁 분석의 문제입니다. 여기에 검증인에 잠긴 토큰은 언본딩(unbonding) 기간 동안 수탁업자가 즉시 손댈 수 없을 수 있다는 복잡한 문제가 더해집니다.

국경 간 관점

싱가포르 펀드에 스테이킹된 ETH의 보관 서비스를 제공하는 스위스 수탁업자는 두 제도를 동시에 충족해야 합니다. 스위스 측면에서는 FINMA의 2023년 조건에 따라 Art. 242a의 보호가 유지되도록 고객의 지시를 문서화하고, 스테이킹 기간 내내 귀속 가능성을 유지하며, 슬래싱 위험을 공시해야 합니다. 싱가포르 측면에서는 개인투자자 대상 금지가 적용되지 않도록 펀드가 적격 투자자 또는 기관투자자임을 확인하고, 펀드 자체의 싱가포르 수탁업자나 관리회사가 스테이킹 포지션을 신탁 자산으로 회계 처리할 수 있는지 확인해야 합니다. 하나의 사실관계에 대해 두 분석을 모두 수행하고 두 결과를 사건 파일에 기록하십시오.

주

1. 스테이킹에 관한 FINMA Guidance 08/2023, 2023년 12월 20일(같은 날짜의 FINMA 보도자료), 분리 보관 유지를 위한 조건을 제시하고 이 입장을 법원이나 입법자의 명확화가 있을 때까지의 잠정적 입장으로 설명함. 제E편 제VIII장 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. MAS, Guidelines on Consumer Protection Measures by Digital Payment Token Service Providers (PS-G03), 개인 고객에 대한 금지 서비스(스테이킹, 대출, 인센티브, 신용)에 관한 부분, 2024년 10월 4일부터 2025년 6월 19일까지 단계적 시행. 제K편 제III장. ↩

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