디지털 지급 토큰의 정의

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

지급서비스법(Payment Services Act 2019, PSA)의 가상자산 관련 부분은 모두 디지털 지급 토큰(DPT)의 법적 정의에 달려 있습니다. 이 법 Section 2(1)은 DPT를 제외되는 디지털 가치 표상을 제외한 디지털 가치 표상으로서 다섯 가지 요건을 충족하는 것으로 정의합니다. 단위로 표시되어야 하고, 어떤 통화로도 표시되어서는 안 되며 발행인이 어떤 통화에도 연동시켜서는 안 됩니다. 재화나 용역에 대한 지급 또는 채무 변제를 위해 공중이나 공중의 일부가 수용하는 교환수단이거나 교환수단으로 의도된 것이어야 합니다. 전자적으로 이전, 저장 또는 거래될 수 있어야 하며, 싱가포르 통화청(MAS)이 정하는 그 밖의 특성을 충족해야 합니다.[1]

각 요소에는 법적 결과가 따릅니다. 먼저 통화로 표시되거나 통화에 연동된 토큰의 제외는 DPT 제도와 전자화폐 제도를 가르는 경첩입니다. 발행인이 1:1 연동을 약속하는 싱가포르달러 스테이블코인은 발행인에 대한 청구권을 표상하고 선불로 대가가 지급되었다면 이 법상 전자화폐입니다. 반면 비트코인이나 이더처럼 연동되지 않은 토큰은 DPT입니다. 대부분의 경계선상 토큰에 대한 논쟁은 "교환수단" 요소에서 벌어집니다. 하나의 폐쇄형 애플리케이션 안에서만 사용할 수 있는 토큰은 First Schedule Part 2에 따라 제외되는 "제한적 목적 디지털 지급 토큰"일 수 있습니다. 이 제외는 로열티 제도, 게임 내, 또

© 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.

는 비금융 목적으로 사용되는 토큰을 적용 대상에서 빼되, 그 토큰을 발행인에게 반환하고 돈을 받을 수 없어야 한다는 조건이 붙습니다.[2] "공중의 일부"라는 문언은 규모가 작더라도 열려 있는 집단이 수용하면 충분하다는 뜻입니다. 2차 시장에서 거래되고 일부 가맹점이 수용하는 거버넌스 토큰은, 발행인이 이를 화폐로 의도한 적이 없더라도 선을 넘은 것입니다.

스위스에서 온 독자는 스위스 금융시장감독청(FINMA)의 지급형/유틸리티형/자산형 토큰 분류에 직접 대응하는 싱가포르 제도가 없다는 점을 알아차릴 것입니다(제B편 제III장 및 제E편 제I장 참조). 지급서비스법은 단일한 기능적 기준을 사용하므로, 이 기준을 충족하지 못하는 토큰은 그저 이 법의 적용 범위 밖에 있습니다. 실무상 결과는 지급 규제 범위가 스위스보다 넓다는 것입니다. 스위스에서는 유틸리티 토큰 발행인이 라이선스 대상에서 아예 벗어나는 경우가 많습니다. 동시에 전자화폐 규제 범위는 더 좁습니다. 스위스법은 통화 연동 스테이블코인을 예금이나 집합투자로 취급하기 때문입니다(제E편 제VII장 참조).

사례

한 싱가포르 회사가 자사의 탈중앙화 거래소 프로토콜에서 수수료 할인 혜택을 주는 토큰을 발행하고, 이 토큰은 세 곳의 해외 거래소에 상장되어 있습니다. 회사는 이 토큰이 유틸리티 토큰이라고 말하지만, 지급서비스법상 명칭은 무관합니다. 이 토큰은 단위로 표시되고, 통화에 연동되지 않으며, 전자적으로 이전할 수 있습니다. 이 토큰이 "공중의 일부가 수용하는" 교환수단인지는 2차 시장과 가맹점의 수용 여부로 답해지는 사실 문제입니다. 이 토큰이 어디서든 지급수단으로 수용된다면 DPT입니다. 그 경우 회사 자체의 환매 데스크나 공중에 대한 트레저리 매도가 DPT 서비스에 해당할 수 있습니다. 회사는 출시 전에 분석 내용을 문서화하고, 토큰이 DPT라면 싱가포르에서 그 토큰을 취급할지 여부 자체를 결정해야 합니다.

© 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. PSA, s. 2(1), "digital payment token" 정의, paras (a) to (e). Singapore Statutes Online의 통합본 기준(2026년 6월 확인). ↩
2. PSA, First Schedule, Part 2, "limited purpose digital payment token"에 대한 제외. Payment Services Regulations 2019의 제외 범주 정의. ↩

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

© 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.