거래상대방은 누구인가: 프로토콜 배후의 법적 주체

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

앞의 항들에서는 거래상대방이 누구인지를 거듭 물었습니다. 이 문제는 체계적으로 접근할 수 있습니다. 모든 디파이 프로토콜에는 다음과 같은 주체들이 어떤 조합으로든 연결되어 있습니다. 법적 분석은 이 가운데 어느 주체가 존재하는지, 그리고 각 주체가 무엇을 할 수 있는지를 확인하는 작업입니다.

후보	통상 할 수 있는 일	스위스에서의 법적 위험	싱가포르에서의 법적 위험
개발 회사 또는 재단	코드 작성, 관리자 키 보유 가능, 흔히 프런트엔드 운영	처분권을 보유하면 금융중개기관, 규칙을 변경할 수 있으면 운영자	프런트엔드를 통제하거나 운영하면 DPT 서비스 제공 또는 시장 운영
거버넌스 토큰 보유자 (DAO)	파라미터, 업그레이드, 트레저리에 관한 투표	단순조합 가능성(CO 제530조), 투표가 실효적이면 실질적 운영자	비법인 단체 또는 조합 가능성, 실효적 통제가 있으면 운영자

© 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.

후보	통상 할 수 있는 일	스위스에서의 법적 위험	싱가포르에서의 법적 위험
프런트엔드 운영자	이용자가 상호작용하는 웹사이트나 앱 운영	타인을 위해 이전을 중개하면 금융중개기관, 금융상품을 제공하면 FinSA상 행위의무	주문을 중개하면 DPT 교환 중개, PSA 라이선스가 필요할 수 있음
유동성 공급자	풀에 자산 공급	대리 분석에 따르면 거래의 상대방, 규제상 지위 없음	거래상대방, 규제상 지위 없음
노드 운영자 및 검증자	인프라 운영	이용자 자산에 대한 키를 보유하지 않는 한 일반적으로 없음	일반적으로 없음
오라클 제공자	가격 데이터 공급	불법행위 책임 가능성, 라이선스 불필요	불법행위 책임 가능성, 라이선스 불필요
다중서명 서명자	특권 기능 실행 가능	이용자 자산을 이동할 수 있으면 처분권, 서명자 간 단순 조합	이용자 자산을 이동할 수 있으면 점유 또는 통제

이 표는 가장 중요한 두 가지 특징을 보여 줍니다. 첫째는 컨트랙트를 변경하거나 이용자 자산을 이동할 수 있는 관리자 키 또는 다중서명 키의 존재입니다. 그러한 키가 있다면 그 보유자는 스위스법상 처분권을, 싱가포르법상 점유 또는 통제를 가지며, 규제 대상자가 됩니다. 둘째는 프런트엔드입니다. 대부분의 이용자는 컨트랙트와 직접 상호작용하지 않습니다. 이용자는 누군가가 운영하는 웹사이트를 이용하며, 그 운영자는 웹사이트가 어떤 컨트랙트에 연결되는지, 어떤 토큰을 표시하는지, 어떤 이용자에게 서비스를 제공하는지를 선택합니다. 두 규제기관은 프런트엔드 운영자를 규제를 적용할 가장 유력한 연결점으로 보고 있으며, 이를 공개적으로 밝혔습니다.

© 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.

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