가상자산: 지급서비스법에서 Project Guardian까지

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

가상자산만큼 싱가포르 통화청(Monetary Authority of Singapore, MAS)의 평판을 혹독하게 시험한 주제는 드뭅니다. 2017년 이후 몇 년 동안 싱가포르는 전 세계에서 거래소, 트레이딩 회사, 토큰 발행자, 투자펀드를 끌어들였습니다. 이들은 명확한 체계를 약속한 규제당국과 혁신을 환영하는 듯한 금융센터에 매력을 느꼈습니다. 2022년 이들 가운데 가장 유명한 회사 몇 곳이 무너졌고, 그 중 일부는 싱가포르에 본사를 두고 있었습니다. 그러자 당국은 지나치게 환영했다는 비판과 대응이 지나치게 느리다는 비판을 동시에 받았습니다. 그 이후의 규제 역사는 교정의 역사입니다. 소매 투자자와 외국 고객만을 상대하는 회사에 대해서는 허용되는 활동의 경계가 좁아졌고, 국가는 같은 기술의 제도권 활용에 대규모로 투자했습니다.

이 장은 그 역사를 다섯 단계로 추적합니다. 먼저 가상화폐 거래와 교환을 처음으로 라이선스 대상으로 삼은 법률인 2019년 지급서비스법(Payment Services Act 2019, PSA)과 그 후속 개정을 다룹니다. 이어 2022년의 붕괴와 그 뒤에 나온 조치를 검토한 다음, 2022년 금융서비스시장법(Financial Services and Markets Act 2022)에 따른 디지털 토큰 서비스 제공자(DTSP) 제도로 넘어갑니

© 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.

다. 이 제도는 싱가포르를 전적으로 해외에서 수행되는 사업의 거점으로 이용하던 회사들에 문을 닫았습니다. 넷째 절은 2023년에 발표된 체계부터 2026년 9월의 입법 협의에 이르기까지 스테이블코인을 다룹니다. 다섯째 절은 Project Guardian과 보다 넓은 토큰화 프로그램을 설명합니다. 이 프로그램에서 MAS는 은행, 자산운용사, 외국 규제당국과 협력하여 전통적 자산을 분산원장으로 옮기고 있습니다. 실무적 시사점에 관한 절과 제네바 및 취리히와의 비교로 이 장을 마무리합니다.

제네바에 관한 자매 도서는 제K편의 제I장을 같은 주제에 할애합니다. 스위스는 단일 법률인 2021년 DLT법(DLT Act)을 통해 통상의 민사법, 상사법, 도산법을 분산원장기술에 맞추어 조정하는 길을 택했고, 토큰을 그 경제적 기능에 따라 취급했습니다.[1] 싱가포르는 다른 길을 택했습니다. 싱가포르는 금융규제를 통해 이 분야에 접근하여 활동을 하나씩 라이선스 대상으로 삼았고, 재산과 도산의 문제는 보통법 법원에 맡겼습니다. 두 접근 방식은 모두 법적 확실성을 가져왔지만 그 성격은 서로 다르며, 이 장 끝의 비교는 둘 중 어느 쪽이 자산관리 중심지에 더 적합한지를 묻습니다.

핵심 요약

2020년 1월 28일부터 시행된 2019년 지급서비스법은 디지털 지급 토큰 서비스를 6가지 전통적 지급서비스와 함께 라이선스 대상으로 삼았으며, 자금세탁방지 통제를 첫째 목적으로 삼았습니다. 테라(Terra)와 루나(Luna), 싱가포르에 본사를 둔 헤지펀드 쓰리애로우즈캐피털(Three Arrows Capital), 그리고 테마섹(Temasek)이 투자금을 잃은 거래소 FTX 등 2022년의 붕괴로 MAS는 소매 투자자의 접근을 제한하고 고객 자산을 신탁으로 분리 보관하도록 요구했습니다. 한편 2021년에 제정된 보관 및 이전 중개로의 법 적용 확대는 2024년 4월에 시행되었습니다. 2025년 6월 30일 이후 2022년 금융서비스시장법 Part 9는 외국 고객만을 상대하는 싱가포르 회사에 라이선스를 요구하며, MAS는 원칙적으로 그러한 라이선스를 부여하지 않겠다고 밝혔습니다. 단일 통화 스테이블코인에 관한 체계는 2023년 8월에 발표되었고, 여기에 법적 효력을 부여하

© 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 위한 입법 개정안은 2026년 9월 1일 협의에 부쳐졌습니다. 이와 병행하여 2022년 5월 31일에 출범한 Project Guardian과 결제 이니셔티브 BLOOM은 싱가포르를 토큰화 금융의 주요 실험장 중 하나로 만들었습니다.

주

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, 제K편 제I장, 2021년 2월 1일 및 2021년 8월 1일 시행된 분산원장기술의 발전에 연방법을 조정하는 2020년 9월 25일 연방법(DLT법) 및 2018년 2월 FINMA 토큰 지침에 관하여. ↩

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