第五階段（2023年至2024年）：建立新制度

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

新加坡金融管理局（MAS）分階段發表其回應。2023年7月3日，它公布第一套措施，要求數碼支付代幣服務提供者以法定信託持有客戶資產，將之與提供者本身的資產分隔，並限制借出及質押零售客戶的代幣。2023年8月15日，它最終確定在新加坡發行、與新加坡元或G10貨幣掛鈎的單一貨幣穩定幣的框架。該框架要求以低風險、流動的形式持有儲備資產，設最低基本資本，並須在五個營業日內按面值贖回；它亦保留「MAS監管穩定幣」標籤，供符合規定的發行人使用。[1]2023年11月23日，MAS發表回應的第二部分，涵蓋消費者准入及業務操守，確認了一年前建議的零售限制。[2]

穩定幣框架留下一個問題，至本書截止日期仍懸而未決：其法定依據。MAS在2023年表示，將修訂法例以實施該框架；在此之前，發行人不得稱其代幣為「MAS監管穩定幣」。第K部分第VI章探討該框架的內容及實施情況。

2024年，新制度生效。2024年1月1日，謝德俊（Chia Der Jiun）出任局長。2024年4月4日，2021年修訂下經擴大的數碼支付代幣服務定義生效，將託管、轉移及非託管式促成納入發牌範圍，並設三十日通知期，以及供現有營

© 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.

運者提出申請的六個月期限。2024年9月19日，MAS發出經修訂的《數碼支付代幣服務提供者消費者保障措施指引》（PS-G03）。指引分兩步生效：有關保障人員的條文於2024年10月4日生效，有關消費者准入、利益衝突及業務操守的條文則於2025年6月19日生效。[3]與此同時，《支付服務規例》亦經修訂，使客戶資產的分隔及保障要求於2024年10月4日生效。

在發展方面，MAS於2023年11月15日宣布推出Global Layer One計劃，為代幣化資產建立共用的數碼基礎設施，發表《互聯網絡》（Interlinking Networks）白皮書，並將Guardian項目擴展至十七家金融機構，新增五個試點。2024年11月，它宣布推動試點邁向商業應用的措施，包括為Guardian項目參與者設立批發網絡、擴展Global Layer One，以及設立用於結算的新加坡元測試網絡。[45]第IV章介紹這些項目。

註釋

1. MAS於2023年8月15日發出的新聞稿，“MAS Finalises Stablecoin Regulatory Framework”（範圍：與新加坡元或任何G10貨幣掛鈎並在新加坡發行的單一貨幣穩定幣；儲備組成、估值、託管及審計；最低基本資本及流動資產；在五個營業日內按面值贖回；披露；「MAS-regulated stablecoin」標籤）。↩
2. MAS，“Response to Public Consultation on Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services (Part 1)”，2023年7月3日，及“(Part 2)”，2023年11月23日；參見第K部分第II章及第III章。↩
3. MAS Guidelines PS-G03，2024年9月19日修訂，其中第5.3段於2024年10月4日生效，第4章、第5章（第5.3段除外）及第6章於2025年6月19日生效，見Allen & Gledhill，“MAS issues revised guidelines on provision of consumer protection safeguards by digital payment token service providers”。↩
4. MAS於2023年11月15日就擴展資產代幣化計劃、Global Layer One及“Interlinking Networks”白皮書發出的公布，見Allen & Gledhill，“MAS

© 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.

partners financial industry to expand asset tokenisation initiatives, publishes whitepaper on interlinking networks”（2023年11月29日）。↩

5. MAS於2024年11月4日發出的新聞稿，“MAS announces plans to support commercialisation of asset tokenisation”，宣布設立Guardian Wholesale Network、擴展Global Layer One及推出SGD Testnet。↩

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