加密資產：從《支付服務法》到Guardian項目

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

很少有課題像加密資產那樣，對新加坡金融管理局（MAS）的聲譽構成如此嚴峻的考驗。2017年之後數年，這個城市吸引了來自世界各地的交易所、交易公司、代幣發行人及投資基金。吸引它們的，是一個承諾提供清晰框架的監管機構，以及一個看似歡迎創新的金融中心。2022年，其中數家最知名的公司相繼倒閉，部分總部設於新加坡，當局隨即被指既過於歡迎、又反應太慢。此後的監管歷程是一場修正：就散戶投資者及只服務外國客戶的公司而言，獲准活動的範圍收窄了，國家則大力投資於同一技術的機構應用。

本章分五個階段追溯這段歷程。首先是《2019年支付服務法》，即首次把加密貨幣買賣及兌換納入牌照規管的法例，以及其後的修訂。接着探討2022年的倒閉事件及其後的措施，然後轉到《2022年金融服務及市場法》（FSMA）下的數碼代幣服務提供者制度。該制度對那些以新加坡為基地、但業務完全在境外進行的公司關上了大門。第四節討論穩定幣，由2023年公布的框架，談到2026年9月的立法諮詢。第五節描述Guardian項目及更廣泛

© 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.

的代幣化計劃，在這些計劃中，MAS與銀行、資產管理公司及外國監管機構合作，把傳統資產轉移到分佈式帳本上。本章最後以實務影響一節及與日內瓦和蘇黎世的比較作結。

有關日內瓦的姊妹篇以其第K部分第I章討論同一課題。瑞士選擇以單一法例，即2021年的《DLT法》，使其一般民事、商業及破產法律適應分佈式帳本技術，並按代幣的經濟功能處理代幣。[1]新加坡走了另一條路。它透過金融監管處理這個領域，逐項為活動發牌，而把財產及破產問題留給其普通法法院。兩種做法都帶來法律確定性，只是性質不同。本章末的比較會探討哪一種做法更能服務一個財富管理中心。

要點

《2019年支付服務法》自2020年1月28日起生效，把數碼支付代幣服務與六項傳統支付服務一併納入牌照規管，並以打擊洗錢為首要目的。2022年的倒閉事件，包括Terra與Luna、以新加坡為基地的對沖基金三箭資本，以及令淡馬錫損失其投資的交易所FTX，促使MAS限制散戶准入，並要求把客戶資產以信託方式分隔。與此同時，2021年制定、把該法擴展至保管及協助轉移的修訂，已於2024年4月生效。自2025年6月30日起，《2022年金融服務及市場法》第9部分規定，只服務外國客戶的新加坡公司須持有牌照，而MAS已表示一般不會批出這類牌照。單一貨幣穩定幣框架於2023年8月公布，賦予其法定效力的立法修訂則於2026年9月1日展開諮詢。與此同時，2022年5月31日推出的Guardian項目及結算計劃BLOOM，令新加坡成為代幣化金融的主要試驗場之一。

註釋

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, Part K, Chapter I，關於2020年9月25日使聯邦法律適應分佈式帳本技術發展的聯邦法（DLT Act），於2021年2月1日及2021年8月1日生效，以及2018年2月的FINMA代幣指引。 ↩

© 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