第五阶段（2023–2024年）：构建新制度

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）分阶段公布了其回应。2023年7月3日，它宣布了第一批措施，要求数字支付代币服务提供商以法定信托方式持有客户资产，将其与提供商自有资产隔离，并限制对零售客户代币的借贷和质押。2023年8月15日，它最终确定了稳定币框架，适用于在新加坡发行、与新加坡元或某一G10货币挂钩的单一货币稳定币。该框架要求储备资产以低风险、高流动性的形式持有，规定最低基本资本，并要求在五个工作日内按面值赎回；它还为合规发行人保留了“受MAS监管的稳定币”（MAS-regulated stablecoin）标签。[1]2023年11月23日，它公布了回应的第二部分，涉及消费者准入和业务行为，确认了一年前提出的零售限制。[2]

稳定币框架留下了一个问题，截至本书截稿日仍悬而未决：其法律依据何在。MAS在2023年表示，将修订立法以实施该框架；在此之前，发行人不得将其代币称为“受MAS监管的稳定币”。第K部分第VI章考察该框架的内容及其实施状况。

© 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.

2024年，新制度付诸施行。谢德俊（Chia Der Jiun）于2024年1月1日就任局长。2024年4月4日，2021年修订下扩大后的数字支付代币服务定义生效，将托管、转移和非托管式促成纳入牌照范围，并为现有经营者设定三十天的通知期和六个月的申请期。2024年9月19日，MAS发布了经修订的《数字支付代币服务提供商消费者保护措施指引》（PS-G03）。该指引分两步生效：关于保障人员的规定于2024年10月4日生效，关于消费者准入、利益冲突和业务行为的规定于2025年6月19日生效。[3]与此同时，《支付服务条例》亦经修订，客户资产隔离和保障要求自2024年10月4日起生效。

在发展方面，MAS于2023年11月15日宣布了为代币化资产建立共享数字基础设施的"全球第一层"（Global Layer One）倡议，发布了《互联网络》（Interlinking Networks）白皮书，并将守护者项目（Project Guardian）扩大至十七家金融机构，新增五个试点。2024年11月，它宣布了推动试点走向商业部署的措施，包括面向守护者项目参与者的批发网络、扩大"全球第一层"，以及用于结算的新加坡元测试网络。[45]第IV章介绍这些项目。

注释

1. MAS于2023年8月15日发布的新闻稿，"MAS Finalises Stablecoin Regulatory Framework"（范围：在新加坡发行、与新加坡元或任何G10货币挂钩的单一货币稳定币；储备构成、估值、托管和审计；最低基本资本和流动资产；五个工作日内按面值赎回；披露；"MAS-regulated stablecoin"标签）。↩
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；参见第K部分第II章和第III章。↩
3. MAS Guidelines PS-G03，2024年9月19日修订，其中第5.3段于2024年10月4日生效，第4章、第5章（第5.3段除外）及第6章于2025年6月19日生效，参见Allen & Gledhill，"MAS issues revised guidelines on provision of

© 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.

consumer protection safeguards by digital payment token service providers”。↩

4. MAS于2023年11月15日就扩大资产代币化倡议、Global Layer One及“Interlinking Networks”白皮书所作的公告，参见Allen & Gledhill，“MAS partners financial industry to expand asset tokenisation initiatives, publishes whitepaper on interlinking networks”（2023年11月29日）。↩
5. MAS于2024年11月4日发布的新闻稿，“MAS announces plans to support commercialisation of asset tokenisation”，宣布推出Guardian Wholesale Network、扩大Global Layer One以及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