2021年修订后的数字支付代币服务

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

2019年数字支付代币服务的原始定义涵盖两项活动：一是DPT交易，即以金钱或其他DPT买卖DPT；二是在服务提供商取得金钱或代币占有的情况下，为DPT兑换提供便利。[1]不到一年，MAS就认识到，这一监管范围比FATF关于虚拟资产服务提供商的标准更窄，后者还涵盖转移和托管。国会于2021年1月4日通过《2021年支付服务（修订）法》，以扩大该定义。由于MAS就配套规则进行咨询，该法的施行一再推迟。[2]修订后的条款于2024年3月28日在宪报公布，并于2024年4月4日施行。[3]

自2024年4月4日起，数字支付代币服务包括五项活动。前两项是原有活动：DPT交易，以及在服务提供商取得占有的情况下为DPT兑换提供便利。新增的三项是：DPT转移、提供托管钱包服务，以及在不取得金钱或代币占有的情况下为DPT兑换提供便利。转移是指促成或安排从一个账户到另一个账户的转移。托管是指代表客户保管DPT或可控制DPT的工具，而不涉及占有的便利服务则涵盖经纪商和安排人。[4]最后一项新增内容让最多的新企业陷入

© 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.

监管范围。为代币买卖双方撮合并收取费用的介绍人，即使从未接触客户资产，也属于DPT服务提供商。仅将订单转送至外国交易所的“场外交易柜台”也是如此。

该修订还授权MAS对DPT服务提供商施加用户保护措施。这一权力成为第II章所讨论的资产隔离和托管规则的法律依据。[5]过渡安排相当严格。2024年4月4日已在从事某项新纳入监管活动的企业，只有满足三项条件，才能享有六个月的豁免。它必须在2024年5月3日前通知MAS，在2024年10月4日前申请牌照，此后还必须在2025年1月4日前提交外部审计师对其反洗钱和资产隔离政策的鉴证报告。[6]错过通知期限的企业必须停止该项活动；而已通知并提出申请的企业，截至2026年年中，许多仍在等待决定，并依豁免继续经营。

数字支付代币交易

交易是任何交易所、经纪商或做市商的核心活动。该法不区分自营交易和代理交易。因此，仅以自有账户进行交易的自营交易公司，并非“作为服务”进行交易，不在监管范围之内；而同一公司若向客户报价，即属从事交易。MAS的界线在于该活动是否作为为他人提供的业务而经营。代币发行人在发行时向公众进行的库存代币销售，如果属于经常性业务，已被视为交易。因此，许多在新加坡注册成立的发行人通过持牌分销商进行一级销售，或由境外关联公司进行销售。

取得或不取得占有的兑换便利服务

两项“便利”活动的区别在于占有。因此，运营订单簿并持有客户余额的中心化交易所，属于原有的那一项。非托管撮合服务、转送订单的经纪商，或将买方与流动性提供者连接起来的平台，则属于2024年新增的那一项。在瑞士常常可以避免持牌要求的非托管设计（参见第F部分第II章），因此在新加坡已不再奏效。唯一剩下的出路是附表一第2部分中的“技术服务提供商”排除。该排除涵盖仅提供托管服务器或软件等技术基础设施、在任何时候都不

© 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.

占有金钱或代币、且本身不安排兑换的人。[7]为第三方编写和维护智能合约，仍不在该法范围之内。运营一个供客户进行交易的前端界面、收取费用并筛选代币列表，通常则不在排除之列。

数字支付代币转移

转移这一项涵盖以代币进行的汇款。这意味着，接受客户指示将代币发送至第三方地址的企业，无论其目的是发放薪酬、商户结算还是跨境汇款，都在提供DPT转移服务。基于稳定币的支付公司，在处理未挂钩代币时，依这一项取得牌照。MAS第PSN02号通知中的旅行规则，也正是附着于这一项（参见第L部分第III章）。

托管钱包服务

托管这一项以控制权来界定。为客户保管DPT，或保管可控制DPT的私钥或其他工具的服务提供商，即在提供托管钱包服务。之所以提及可控制DPT的工具，是为了涵盖多方计算安排，即服务提供商持有一个密钥分片，客户持有另一个。MAS已表示，若服务提供商持有的分片是客户转移代币所不可缺少的，则该服务提供商属于这一项的范围。开发者从不持有任何密钥材料的纯软件钱包，则不在范围之内。[8]这一问题与瑞士法依BankA第16条和《瑞士债务执行与破产法》第242a条所提出的问题完全相同，相关讨论见第D部分第IV章。但后果不同：在瑞士，仅托管本身就可能引出银行牌照问题；而在新加坡，它引出的是支付牌照以及第II章所述的资产隔离义务。

注释

1. PSA，First Schedule，Part 3，“digital payment token service”的原始定义（Act 2 of 2019）。↩

© 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.

2. Payment Services (Amendment) Act 2021（No. 1 of 2021）；MAS Consultation Paper on the Payment Services Act 2019: Proposed Amendments to the Act，2019年12月23日。↩
3. Drew & Napier，“The expanded scope of regulated payment services takes effect today”，2024年4月4日，记载Payment Services (Amendment) Act 2021于2024年3月28日在宪报公布，并于2024年4月4日施行。↩
4. PSA，First Schedule，Part 3，“digital payment token service”的定义，paras (a)至(e)，经Act 1 of 2021修订，自2024年4月4日起生效。↩
5. PSA，s. 23A（由Act 1 of 2021增订），规定保护DPT服务用户措施的权力。↩
6. Drew & Napier，2024年4月4日（同上）：须于2024年5月3日前通知、2024年10月4日前申请牌照、2025年1月4日前提交审计师鉴证报告，方可在申请获决定前保留豁免。↩
7. PSA，First Schedule，Part 2，关于支持提供支付服务的“technical service provider”所提供服务的排除。↩
8. MAS，Frequently Asked Questions on the Payment Services Act 2019，关于数字支付代币服务（托管钱包与密钥分片）的部分，2024年修订版。↩

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.

© 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.

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

© 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.