加密资产：从《支付服务法》到 Project Guardian

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

很少有议题像加密资产这样，令新加坡金融管理局的声誉经受如此严峻的考验。2017年之后的几年里，这座城市吸引了来自世界各地的交易所、交易公司、代币发行人和投资基金。吸引它们的，是一个承诺提供清晰框架的监管机构，以及一个看似欢迎创新的金融中心。2022年，其中几家最知名的公司相继倒闭，部分公司的总部就设在新加坡。当局随即受到双重指责：既被指过于欢迎，又被指反应太慢。此后的监管历程是一段纠偏的过程：针对散户投资者和仅服务外国客户的公司，允许开展的业务范围被收窄；与此同时，国家大力投资于同一技术的机构化应用。

本章分五个阶段梳理这段历程。首先是《2019年支付服务法》及其后续修订，这部法律首次将加密货币交易和兑换业务纳入牌照管理。接着考察2022年的倒闭事件及其后采取的措施，然后转向《2022年金融服务与市场法》下的数字代币服务提供商制度，该制度对那些以新加坡为基地、业务却完全在境外开展的公司关上了大门。第四节讨论稳定币，从2023年公布的框架到2026年9月的立法咨询。第五节介绍Project Guardian及更广泛的代币化计

© 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.

划，在这一计划中，金融管理局与银行、资产管理公司和外国监管机构合作，将传统资产转移到分布式账本上。本章最后一节讨论实际影响，并与日内瓦和苏黎世进行比较。

关于日内瓦的平行卷册在其第K部分第一章讨论同一主题。瑞士选择通过一部单一法律，即2021年的《DLT法》，使其一般民法、商法和破产法适应分布式账本技术，并按照代币的经济功能对其进行分类处理。[1] 新加坡走了另一条路。它从金融监管入手，逐项对业务活动实行牌照管理，而将财产和破产问题留给其普通法法院处理。两种做法都带来了法律确定性，尽管类型不同。本章末尾的比较将探讨，哪一种做法更有利于一个财富管理中心。

要点

《2019年支付服务法》自2020年1月28日起生效，将数字支付代币服务与六项传统支付服务一并纳入牌照管理，其首要目的是反洗钱管控。2022年的倒闭事件，包括Terra和Luna、总部设在新加坡的对冲基金三箭资本（Three Arrows Capital）以及淡马锡在其中损失投资的交易所FTX，促使金融管理局限制散户参与，并要求以信托方式隔离客户资产；而2021年通过的一项将该法扩展至托管和转账协助服务的修订，已于2024年4月生效。自2025年6月30日起，《2022年金融服务与市场法》第9部分规定，仅服务外国客户的新加坡公司须取得牌照，而金融管理局已表示一般不会发放此类牌照。单一货币稳定币框架于2023年8月公布，赋予其法定效力的立法修订已于2026年9月1日进行咨询。与此同时，2022年5月31日启动的Project Guardian以及结算计划BLOOM，使新加坡成为代币化金融的主要试验场之一。

注释

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*，第K部分第I章，论及2020年9月25日Federal Act adapting federal law to developments in distributed ledger technology（DLT Act），分别于2021年2月1日和2021年8月1日生效，以及2018年2月的FINMA代币指南。 ↩

© 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