Phase fünf, 2023–2024: der Aufbau des neuen Regimes

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

Die MAS veröffentlichte ihre Antworten in Etappen. Am 3. Juli 2023 kündigte sie das erste Maßnahmenpaket an. Danach müssen Anbieter von digital payment token services Kundenvermögen in einem gesetzlichen Trust halten, sie vom eigenen Vermögen trennen und das Verleihen und Staking von Token ihrer Privatkunden beschränken. Am 15. August 2023 verabschiedete sie den Stablecoin-Rahmen für Single-Currency-Stablecoins, die in Singapur ausgegeben werden und an den Singapur-Dollar oder eine G10-Währung gekoppelt sind. Der Rahmen verlangt Reservevermögen in risikoarmer, liquider Form, ein Mindestgrundkapital und die Rücknahme zum Nennwert binnen fünf Geschäftstagen. Die Bezeichnung „MAS-regulated stablecoin“ bleibt Emittenten vorbehalten, die diese Vorgaben erfüllen.[1] Am 23. November 2023 veröffentlichte die MAS den zweiten Teil ihrer Antwort zu Kundenzugang und Geschäftsverhalten. Er bestätigte die ein Jahr zuvor vorgeschlagenen Beschränkungen für Privatkunden.[2]

Eine Frage ließ der Stablecoin-Rahmen offen, und sie war zum Redaktionsschluss dieses Buches noch nicht beantwortet: seine gesetzliche Verankerung. Die MAS erklärte 2023, sie werde die Gesetzgebung zur Umsetzung des Rahmens ändern. Bis

© 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.

dahin dürften Emittenten ihre Token nicht als „MAS-regulated stablecoins“ bezeichnen. Teil K, Kapitel VI untersucht den Inhalt des Rahmens und den Stand seiner Umsetzung.

Im Jahr 2024 trat das neue Regime in Kraft. Chia Der Jiun übernahm am 1. Januar 2024 das Amt des Managing Director. Am 4. April 2024 trat die durch die Änderungen von 2021 erweiterte Definition des digital payment token service in Kraft. Damit fielen Verwahrung, Übertragung und Vermittlung ohne Verwahrung unter die Lizenzpflicht, mit einer dreißigtägigen Meldefrist und einer sechsmonatigen Antragsfrist für bestehende Anbieter. Am 19. September 2024 gab die MAS die überarbeiteten Guidelines on Consumer Protection Measures by Digital Payment Token Service Providers (PS-G03) heraus. Sie wurden in zwei Schritten wirksam: die Bestimmungen zum Schutzpersonal am 4. Oktober 2024, die Bestimmungen zu Kundenzugang, Interessenkonflikten und Geschäftsverhalten am 19. Juni 2025.[3] Parallel dazu wurden die Payment Services Regulations geändert, sodass die Anforderungen an Trennung und Schutz der Kundenvermögen am 4. Oktober 2024 wirksam wurden.

Auf der Entwicklungsseite kündigte die MAS am 15. November 2023 die Initiative Global Layer One für eine gemeinsame digitale Infrastruktur für tokenisierte Vermögenswerte an. Sie veröffentlichte das Whitepaper Interlinking Networks und erweiterte Project Guardian auf siebzehn Finanzinstitute mit fünf neuen Pilotprojekten. Im November 2024 kündigte sie Maßnahmen an, um die Pilotprojekte in den kommerziellen Einsatz zu überführen, darunter ein Wholesale-Netzwerk für die Teilnehmer von Project Guardian, den Ausbau von Global Layer One und ein Testnetz in Singapur-Dollar für die Abwicklung.[4][5] Kapitel IV beschreibt die Projekte.

Anmerkungen

1. Medienmitteilung der MAS vom 15. August 2023, „MAS Finalises Stablecoin Regulatory Framework“ (Anwendungsbereich: Single-Currency-Stablecoins, die an den Singapur-Dollar oder eine G10-Währung gekoppelt sind und in Singapur ausgegeben werden; Zusammensetzung, Bewertung, Verwahrung

© 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.

und Prüfung der Reserven; Mindestgrundkapital und liquide Mittel; Rücknahme zum Nennwert binnen fünf Geschäftstagen; Offenlegung; die Bezeichnung „MAS-regulated stablecoin“). ↩

2. MAS, „Response to Public Consultation on Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services (Part 1)“, 3. Juli 2023, und „(Part 2)“, 23. November 2023; siehe Teil K, Kapitel II und III. ↩
3. MAS Guidelines PS-G03, überarbeitet am 19. September 2024, mit Wirksamkeit von Absatz 5.3 am 4. Oktober 2024 und der Kapitel 4, 5 (außer Absatz 5.3) und 6 am 19. Juni 2025, laut Allen & Gledhill, „MAS issues revised guidelines on provision of consumer protection safeguards by digital payment token service providers“. ↩
4. Mitteilung der MAS vom 15. November 2023 zum Ausbau der Initiativen zur Tokenisierung von Vermögenswerten, zu Global Layer One und zum Whitepaper „Interlinking Networks“, laut Allen & Gledhill, „MAS partners financial industry to expand asset tokenisation initiatives, publishes whitepaper on interlinking networks“ (29. November 2023). ↩
5. Medienmitteilung der MAS vom 4. November 2024, „MAS announces plans to support commercialisation of asset tokenisation“, mit der Ankündigung des Guardian Wholesale Network, des Ausbaus von Global Layer One und des 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.

© 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.