Was DeFi ist und warum sich das Recht damit schwertut

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

Decentralised Finance (DeFi) ist der Sammelbegriff für Finanzdienstleistungen, die Smart Contracts auf öffentlichen Ledgern erbringen, ohne dass ein Intermediär Kundenvermögen hält. Die Nutzer interagieren direkt aus ihren eigenen Wallets mit den Verträgen. Die Verträge halten Vermögenswerte, führen Aufträge zusammen, vergeben Kredite, verwerten Sicherheiten und zahlen Rewards nach veröffentlichtem Code. Mitte 2026 lag der in DeFi-Protokollen gebundene Gesamtwert (Total Value Locked) bei 100 bis 150 Milliarden USD, konzentriert auf Kreditvergabe, dezentrale Börsen, Liquid Staking und die Ausgabe von Stablecoins.[1]

Die Finanzregulierung beider Finanzplätze geht davon aus, dass eine Dienstleistung von einer Person erbracht wird. Das Geldwäschereigesetz gilt für Finanzintermediäre. Der Payment Services Act lizenziert Personen, die Zahlungsdienste erbringen. Das Bankengesetz bewilligt Personen, die Einlagen entgegennehmen. DeFi bietet eine Dienstleistung, hinter der keine offensichtliche Person steht. Beide Aufsichtsbehörden haben die Jahre seit 2020 damit verbracht, zu entscheiden, ob sie eine finden wollen. Dieses Kapitel erklärt jeden wichtigen DeFi-

© 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.

Mechanismus so weit, bis die Rechtsfrage sichtbar wird, und stellt dann die Positionen des Bundesrates und der MAS dar. Die aufsichtsrechtlichen Folgen in beiden Finanzplätzen behandeln Teil E, Kapitel IX und Teil K, Kapitel IX.

Anmerkungen

1. Die Angaben zum Total Value Locked von DefiLlama mit Stand Juni 2026 sind Näherungswerte. Der DeFi-Bericht des Bundesrates vom 16. Dezember 2022 und der Bericht des FSB vom 16. Februar 2023 beschreiben den Sektor aus institutioneller Sicht. ↩

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