スイスの目論見書法および台帳ベース証券法との比較

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

スイスとシンガポールは、規制範囲について異なる道筋で同様の結論に至っています。スイス法では、トークンが標準化され大量取引に適している場合、金融市場インフラ法（FinMIA、FinfraG）上の証券（Effekte）として扱われます。そのうえで金融サービス法が目論見書義務を課しており、プロ顧客への募集、500人未満への募集、または800万スイスフラン未満の募集については適用除外があります（第E部第IV章参照）。シンガポールには、債務法（CO）Art. 973d以下に基づくスイスの台帳ベース証券に相当するものはありません（第D部第III章参照）。シンガポール企業はブロックチェーンを株主名簿とすることができないため、トークン化されたシンガポール企業の株式は、受益的権利の記録か、名簿管理人への指図にとどまります。したがって、トークン化株式についてはスイスがより明快な法形式を提供しています。一方、シンガポールは、第VII章で論じるProject Guardianとその後継プロジェクトを通じて、トークン化ファンドと債券のためのより厚みのある規制インフラを提供しています。

© 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.

発行者にとって、両者のどちらを選ぶかは、通常、投資家によって決まります。台帳ベース株式を持つスイスの株式会社（AG）は、金融サービス法（FinSA）上の私募によりスイスと欧州の投資家に販売でき、スイスのDLT取引施設で取引できます。シンガポールの可変資本会社（Variable Capital Company、VCC）またはシンガポール籍のトークン化ファンドは、証券先物法（Securities and Futures Act、SFA）s. 305に基づきアジアの適格投資家に販売でき、シンガポールのライセンスを受けたカストディアンを通じて保有できます。両市場を求めるグループは、スイスの発行者とシンガポールの販売業者、あるいはシンガポールのファンドとスイスの運用者という組み合わせを用いるのが一般的です。これらの構成は第P部第IV章で説明しています。

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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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