域外適用の範囲

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

シンガポール：FSMA第9部とインバウンドのルール

シンガポールの規則は2つの方向に及びます。アウトバウンドの面では、金融サービス・市場法（FSMA）2022第9部が、シンガポール国内の事業所からシンガポール国外向けにデジタルトークン・サービスを提供するすべての者にライセンスを求めています。これにより、顧客がすべて国外にいる事業のシンガポール・オフィスも対象となります。MASの理由は金融活動作業部会（FATF）と同じです。シンガポールから運営されながらシンガポール人にサービスを提供しない事業者は誰からも監督されず、そのリスクはシンガポールの評判が負うことになるからです。この制度は経過期間なしに2025年6月30日に施行されました。MASは、シンガポールに拠点を置く実質的な理由と完全なコンプライアンス・プログラムを備えた申請者にのみライセンスを付与すると表明しました。実際には、これはライセンスを持つ主要決済機関（MPI）のグループ会社と、その他のごく少数を意味しました。それ以外の者はすべて、施行日までにシンガポールからのサービス提供を停止しなければなりませんでした。複数の企業がスタッフ

© 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.

をドバイや香港に移し、他の企業は、シンガポールの事業体がライセンスを持つ外国の関連会社にサポート・サービスのみを提供するよう組織を再編しました。[1]

インバウンドの面では、決済サービス法（Payment Services Act、PSA）は、「シンガポールにおいて」決済サービスを提供する事業を営むすべての者に適用されます。MASはこの文言を、シンガポール向けのマーケティング、シンガポールドル建ての価格設定、現地の決済網、または現地語のコンテンツを通じてシンガポールの居住者を勧誘し、またはターゲットとする外国の事業者を含むものと解釈しています。投資家警告リストには、そうした行為を行った外国のプラットフォームが掲載されています。シンガポールをターゲットとせず、自ら見つけて来たシンガポールの居住者にサービスを提供する外国の事業者は、MAS自身のガイダンスによればPSAの適用範囲外です。これはMiCAのリバース・ソリシテーションの考え方に対応しています。[2]

スイス：AMLの適用範囲とインバウンドの自由

スイスの規則は、AMLAと金融市場関連法を通じてアウトバウンドに及びます。「スイスにおいて」業務を行う金融仲介業者は、AMLAの全面的な適用を受けます。FINMAと裁判所は、これを、顧客の所在にかかわらず、スイスに実質的な経営拠点または恒久的施設を持つ事業体を含むものと解釈しています。したがってスイス法は、スイスに拠点を持ちオフショアの顧客にサービスを提供する事業を、仲介業者の定義を通じて捕捉します。シンガポールは別個のライセンスを用いています。違いは、スイスの事業はSROに加入することで要件を満たせるのに対し、シンガポールの事業には、MASが付与したがらないDTSPライセンスが必要だという点です。外国の顧客にのみ交換サービスを提供するツークの会社は、外国の顧客を持つSRO会員であり、スイスはこれを容認し、監督しています。スイスの立場はより寛容で監督も軽く、そのため2025年には、DTSP制度を逃れた一部の企業がツークにやって来ました。[3]

© 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.

インバウンドの面では、スイスは開かれています。外国の事業者は、デジタルアセット関連活動の大半について、スイスのライセンスなしに国境を越えてスイスの顧客にサービスを提供できます。金融市場関連法はスイスにおける活動に適用されるものであり、シンガポールからスイスの居住者にサービスを提供する外国の取引所は、法令上の意味でスイスにおいて活動しているわけではありません。限界となるのは、証券関連サービスに関する金融サービス法（FinSA）の行為規則です。これはスイスの顧客にサービスを提供する外国の事業者に適用され、その顧客アドバイザーの登録を求めます。これに加えて、外国の拠点に関する銀行法とFinMIAの規則があります。したがって、シンガポールのMPIは、スイスに支店や駐在員事務所を設けず、証券を提供しない限り、スイスで何の届出もせずにスイスの顧客をDPTのスポット・サービスに受け入れることができます。この非対称性は、サービス提供者にとって、スイスとシンガポールの比較における最も重要な事実です。スイスはシンガポールのプラットフォームを受け入れますが、シンガポールは、誰もターゲットにしない場合を除き、スイスのプラットフォームを締め出します。[4]

顧客からの質問

「シンガポールの会社がライセンスを保有し、チームはスイスに置いたまま、シンガポールのDPT事業をツークから運営できますか。」できません。シンガポールのMPIは、業務執行取締役、コンプライアンス・オフィサー、顧客資産の管理、そして意思決定をシンガポールに置かなければなりません。MASはこれを審査します。可能なのは、技術、トレジャリー、欧州の顧客事業をツークに置き、MASが確認したアウトソーシング契約に基づいてそれらをシンガポールの会社に提供することです。ライセンス対象業務については、シンガポールにいるシンガポールの取締役会が引き続き責任を負います。ツークのチームが実際の経営陣であれば、MASは最初

© 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.

の検査でそれを見抜くでしょう。スイスはそれとは別に、ツークのAGを、同社が実際にサービスを提供しているシンガポールの顧客に関する金融仲介業者として扱います。

注

1. FSMA 2022, ss. 136から138まで、およびFinancial Services and Markets (Digital Token Service Providers) Regulations 2025。MAS, Response to feedback, 30 May 2025、および2025年6月6日の説明。詳細と、デジタルトークン・サービスに該当するものの一覧については、第K部第V章を参照。 ↩
2. Payment Services Act 2019, s. 5(1)。「シンガポールにおいて」の意味と勧誘については、MAS, Frequently Asked Questions on the Payment Services Actを参照。「公共の場」でのマーケティングに関するルールについては、MAS, Guidelines on Provision of Digital Payment Token Services to the Public (PS-G02), 17 January 2022を参照。 ↩
3. AMLA第2条第3項。FINMAの実務は、その執行決定でも確認されているとおり、スイスに実質的な経営拠点を持つ外国会社をスイスの金融仲介業者として扱っています。第F部第II章を参照。 ↩
4. FinSA第3条a号および第28条（外国の事業者のための顧客アドバイザー登録）。外国金融機関のスイス支店に関するFinIA第52条。支払トークン・サービスについてインバウンドのライセンス要件がないことは、第E部第II章で論じています。 ↩

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.

© 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.

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

© 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.