レンディング、再担保、そしてカストディの終わり

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

レンディングが始まるところで、カストディは終わります。顧客のトークンを自己勘定で利用し、第三者に貸し出し、あるいは担保に供することができるカストディアンは、顧客の資産を保有しているのではなく、顧客に対する債務を負っているにすぎません。これが、Celsius、Voyager、そしてシンガポールではHodlnautとVauldの教訓です。これらの顧客は2022年、「Earn（利回り）」口座が、破綻しつつある会社への無担保貸付けであったことを知りました。第J部第V章および第N部第IV章では、シンガポールでの手続を分析しています。本章にとっての技術的なポイントは単純です。カストディアンが自らの目的でトークンを移動させることを規約が認めている場合、どのような鍵管理のアーキテクチャによっても顧客の地位は回復しません。チェーン上には、トークンがカストディアンのアドレスから出ていく様子が記録され、倒産法は顧客を債権者として扱います。

スイス法は、この点を直接規定しています。債務取立・破産法第242a条が保護するのは、カストディアンが顧客のために「常に」保有することを約束した資産だけです。利用権があればこの保護は失われ、取決めは預金へ

© 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.

と転換されます。預金の受入れには、銀行法第1条または第1b条に基づく銀行ライセンスまたはフィンテック・ライセンスが必要です。[1] シンガポールは、契約法と信託法を通じて同様の結論に至ります。利用を認める条項は信託と両立せず、顧客には契約上の請求権しか残りません。

注

1. Banking Act, SR 952.0, 第1b条第1項（利息の支払いも運用も行わない1億スイスフランまでの公衆預金の受入れ）; Banking Ordinance, SR 952.02, 第5a条（カストディアンが処分できる場合の預金としての暗号資産）。第E部第II章。 ↩

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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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

© 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.