MASの姿勢

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

シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）は、連邦参事会の報告書に匹敵するDeFi報告書を公表したことはありませんが、その立場は、講演、意見公募文書、そしてデジタルトークン・サービスプロバイダー（DTSP）制度の設計から組み立てることができます。際立っているのは3つの要素です。第一に、MASは、規制の対象は活動と人であり、運営者のいないプロトコルは所管外であって、コードを規制するつもりはないと繰り返し述べています。第二に、MASは、フロントエンドの運営者や支配権を保持する開発者を、デジタル・ペイメント・トークン（DPT）サービスを提供し、または市場を運営する者として扱い、ためらうことなく決済サービス法（Payment Services Act、PSA）と証券先物法（Securities and Futures Act、SFA）を適用してきました。第三に、MASは現在の形のDeFiに公然と懐疑的であり、2022年と2023年には、その多くを、有益な意味において分散型でも金融でもないと評しています。Project Guardianにおける機関投資家向けのトークン化の取組みは、許可型DeFi（permissioned DeFi）に焦点を当ててきました。そこでは、身元の判明した機関が、完全なKYCを伴う許可型台帳上でAMMやレンディングの仕組みを利用します。[1]

© 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.

スイスとの実務上の違いは、2025年6月30日から施行されている金融サービス・市場法（Financial Services and Markets Act 2022）第9部に基づくシンガポールのDTSP制度が、シンガポール国外の顧客にデジタルトークン・サービスを提供するシンガポール拠点のあらゆる者に及ぶ点です。グローバルな利用者層向けにDeFiのフロントエンドを運営するシンガポールの開発チームは、まさにこの制度の対象となり、DTSPライセンスが必要です。MASは、このライセンスを極めて限られた状況でしか付与しないと述べています。その結果、2025年中に、DeFiチームがシンガポールからドバイ、香港などへ大量に流出しました。この経緯は第I部第III章および第K部第V章に記録しています。[2]

クロスボーダーの視点

DeFiプロトコルとそのフロントエンドを構築・運営したいチームにとって、2026年時点では、両拠点を通じた明確な構造上の答えがあります。プロトコルのガバナンスとトレジャリーは、第VII章で説明するとおり、ツークのスイス財団または社団に置くことができます。スイス法は、非営利のラッパーがプロトコルに対するガバナンス権限を保有することを、そのラッパー自体が利用者資産を保有せず、フロントエンドを運営しない限り容認しています。フロントエンドは、どこかで個人利用者にサービスを提供するのであれば、その活動がライセンス不要であるか、ライセンスを取得できる法域から運営しなければなりません。DTSP制度の下では、シンガポールはこれに当たりません。スイスが可能なのは、フロントエンドが、その運営者を金融仲介業者とするような形で移転を仲介しない場合に限られます。エンジニアを雇用する開発会社は、どこに置いてもかまいません。開発会社自体がサービスを提供しない限り、シンガポールは引き続き魅力的な拠点です。3つの機能を3つの事業体に分離し、それぞれが何をできるのかを文書化し、利用者資産を移動できる管理者鍵をどの事業体も保有しないようにしてください。

© 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.

注

1. MAS, Project Guardian: Enabling Open and Interoperable Networks, 2023年6月の機関投資家向けDeFiに関する節、Ravi Menon, "Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation", Green Shootsでの講演, 2022年8月29日。第I部第III章および第K部第IX章。 ↩
2. Financial Services and Markets Act 2022（シンガポール）, Part 9（デジタルトークン・サービスプロバイダー）、2025年6月30日施行、MAS, Response to Feedback Received on Proposed Regulatory Approach for Digital Token Service Providers, 30 May 2025（ライセンスは極めて限られた状況でのみ付与される旨を記載）。第K部第V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