MiCA、スイスおよびシンガポールの比較

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

3つの制度は、同じ問いに異なる手段で答えています。下表は2026年6月30日時点の主要な点をまとめたものです。

論点	MiCA（EU）	スイス	シンガポール
法形式	規則（直接適用）	10の連邦法の改正（DLT法）とFINMAの実務	PSA 2019、SFA 2001、FSMA 2022とMASの告示（notices）
トークンの区分	ART、EMT、その他の暗号資産。証券は除外	支払トークン、ユーティリティ・トークン、アセット・トークン（FINMA）。証券はFinSA／金融市場インフラ法（FinMIA）の対象	DPT、電子マネー、資本市場商品、限定目的DPT
支払トークン／ユーティリ	ホワイトペーパー、届出、	ライセンス不要。FINMAへの分類照会が望ましい	資本市場商品でない限りライセンス不要

© 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.

論点	MiCA（EU）	スイス	シンガポール
ティ・トークンの発行	責任。承認は不要		
ステーブルコインの発行体	EMT：信用機関またはEMI。ART：準備資産を備えた認可発行体	銀行ライセンスもしくはフィンテック・ライセンス（預金）または集団投資スキーム法（CISA）。FINMAガイダンス06/2024	SCS枠組み（準備資産、額面償還、資本）。実施は未了
サービス提供者のライセンス	CASP認可（第59条以下）。10種類のサービス	SRO加盟と業務に応じたFINMAライセンス	PSAライセンス（SPI／MPI）。CMSライセンス。DTSPライセンス
最低資本金	5万ユーロ／12万5,000ユーロ／15万ユーロまたは固定間接費の25%	10万スイスフラン（AG）。30万スイスフラン（フィンテック・ライセンス）。150万スイスフラン（証券会社）	10万シンガポールドル（SPI）／25万シンガポールドル（MPI）
パスポート	EU／EEA域内で届出により可能	なし	なし
第三国からのアクセス	リバース・ソリシテーションのみ（第61条）	スイス国内に拠点がなければ、多くの業務についてスイスへのクロスボーダー提供が可能	FSMA第9部が海外向けにサービスを提供するシンガポール拠点を捕捉
顧客資産のカストディ	分別管理、カストディ方針、責任（第70条、第75条）	債務取立・破産法（DEBA）第242a条／第242b条。銀行法（BankA）第16条	法定信託、分別管理、コールドストレージ

© 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.

論点	MiCA（EU）	スイス	シンガポール
市場阻害行為	第VI編は取引に上場されたすべての暗号資産に適用	FinMIA第142条以下は証券のみが対象	資本市場商品についてはSFA第12部。PSAの行為規制
透明性	2026年1月1日からDAC8	CARF：AEOI法は2026年1月1日施行。データ収集は早くとも2027年から、最初の情報交換は2028年（第C部第VI章、第G部第VII章参照）	CARFへのコミットメント。最初の情報交換は2027年または2028年（第M部第VII章参照）
経過期間の終了	2026年7月1日	DLT法は2021年8月1日から全面施行	DTSPの期限は2025年6月30日

ここから3つの結論が導かれます。第一に、行為規制とカストディの面で、MiCAはスイス法より規範的であり、シンガポール法とほぼ同程度に規範的です。ステーブルコインの発行については、MiCAは両国より寛容です。EMIライセンスはスイスの銀行ライセンスより取得しやすく、またMASの枠組みは基準日の時点でまだ立法化されていなかったからです。第二に、MiCAに第三国ルートが一切ないのは意図的な政策であり、近い将来に変わることはありません。スイスとシンガポールの事業者は、それを前提に計画を立てるべきです。第三に、MiCAの市場阻害行為に関する編には、証券に該当しないトークンについてスイスに対応する規定がありません。つまり、フランクフルトでは刑事犯罪となるミームコインの価格吊り上げ（パンプ）が、ツークでは犯罪にならない可能性があるということです。この空白が埋まるかどうかは、第E部第X章で論じます。

実務上の注意

EU事業体の設立を決める前に、現在の顧客基盤について3つのテストを行ってください。EU居住の顧客の数と、その顧客がもたらす収益を数えます。そのうち、EUに向けたマーケティングが一切ない状態で、自らの

© 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.

発意で接触してきたことを書面で示せる顧客がいるかどうかを確認します。そして、実体を伴うファドゥーツまたはダブリンの子会社の費用を見積もります。EUからの収益で2年以内に子会社の費用を賄えないのであれば、ジオブロッキングを行い、賄えるようになった時点で改めて検討してください。賄えるのであれば、同種の事業をすでに認可したことのある当局を持つ加盟国で申請を始めてください。同種の申請は、2件目の方が1件目より必ず速く進むからです。

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