無期限先物とデリバティブ

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

無期限先物（パーペチュアル、perps）は、暗号資産市場で主流のデリバティブです。パーペチュアルは満期のない先物契約で、ロングとショートの間で定期的に資金調達料（ファンディング）を支払うことにより、現物価格との連動が保たれます。dYdX、GMX、Hyperliquidといった分散型パーペチュアル取引所は、スマートコントラクトで証拠金を保有し、オラクル価格に基づいてポジションを決済します。50倍以上のレバレッジが日常的に提供されています。

パーペチュアルは、スイス法でもシンガポール法でもデリバティブです。スイスでは、金融市場インフラ法（FinMIA）第2条c号に基づくデリバティブであり、標準化されて公衆に提供される場合は金融サービス法（FinSA）上の金融商品です。シンガポールでは、証券先物法（Securities and Futures Act、SFA）上のデリバティブ契約かつ資本市場商品です。個人投資家への提供には資本市場サービスライセンス（CMSライセンス）が必要であり、その取引所は認可取引所（approved exchange）または認定市場運営者（recognised market operator）としての承認を要します。[1]特定可能な運営者がいる分散型パーペチュアル取引所は、両拠点で無ライセンスのデリバティブ市場を運営していることになります。特定可能な運営者がいな

© 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.

い場合は、AMMと同じ問題が生じます。シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）は、証拠金取引による暗号資産デリバティブは個人顧客には不適切であるとの見解を明確にしており、2024年以降、デジタル・ペイメント・トークン（DPT）のライセンス保有者が個人顧客にこれを提供することを禁止しています。個人利用者向けにパーペチュアルのフロントエンドを運営するシンガポール拠点のチームは、執行の対象となるでしょう。

注

1. Financial Market Infrastructure Act, SR 958.1, Art. 2 lit. c（デリバティブ）、Securities and Futures Act 2001（シンガポール）, s. 2(1)の「derivatives contract」および「capital markets products」の定義、ならびに市場に関するPart 2。第E部第V章および第K部第IV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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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. 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.

© 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.