第5段階（2023～2024年）：新制度の構築

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）は回答を段階的に公表しました。2023年7月3日、MASは第1弾の措置を発表しました。デジタル・ペイメント・トークン・サービス提供者に対し、顧客資産を法定信託で保有し、自己の資産から分別し、個人顧客のトークンの貸付けとステーキングを制限することを求めるものです。2023年8月15日には、シンガポールで発行され、シンガポールドルまたはG10通貨にペッグされた単一通貨ステーブルコインに関するステーブルコイン枠組みを確定しました。この枠組みは、準備資産を低リスクで流動性の高い形で保有すること、最低基本資本、および5営業日以内の額面での償還を求めています。また、要件を満たす発行者のために「MAS規制ステーブルコイン（MAS-regulated stablecoin）」の表示を留保しています。[1] 2023年11月23日、MASは消費者アクセスと業務行為を対象とする回答の第2部を公表し、1年前に提案した個人投資家向けの制限を確認しました。[2]

© 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.

ステーブルコイン枠組みには、本書の基準日時点でも未解決の問題が1つ残っていました。どの法律に根拠を置くかという問題です。MASは2023年、枠組みを実施するために法改正を行うこと、そしてそれまでは発行者が自らのトークンを「MAS規制ステーブルコイン」と称することはできないことを表明しました。第K部第VI章では、枠組みの内容とその実施状況を検討します。

2024年、新制度が施行されました。2024年1月1日、チア・ダージュン（Chia Der Jiun）がマネージング・ディレクターに就任しました。2024年4月4日には、2021年改正に基づくデジタル・ペイメント・トークン・サービスの拡大された定義が施行され、カストディ、移転および非カストディ型の仲介がライセンスの対象となりました。既存の事業者には、30日間の届出期間と6か月の申請期間が設けられました。2024年9月19日、MASはデジタル・ペイメント・トークン・サービス提供者による消費者保護措置に関するガイドラインの改訂版（PS-G03）を発出しました。これは2段階で発効しました。保護担当人員に関する規定が2024年10月4日に、消費者アクセス、利益相反および業務行為に関する規定が2025年6月19日に発効しています。[3] これと並行して決済サービス規則（Payment Services Regulations）も改正され、顧客資産の分別管理と保護に関する要件が2024年10月4日に発効しました。

育成の面では、MASは2023年11月15日、トークン化資産のための共有デジタル・インフラストラクチャーを目指すGlobal Layer Oneイニシアティブを発表し、Interlinking Networksホワイトペーパーを公表し、Project Guardianを17の金融機関と5つの新たなパイロットに拡大しました。2024年11月には、パイロットを商用展開に移行させるための措置を発表しました。その中には、Project Guardian参加者向けのホールセール・ネットワーク、Global Layer Oneの拡大、決済のためのシンガポールドル・テストネットワークが含まれます。[4][5] 第IV章でこれらのプロジェクトを説明します。

© 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. 2023年8月15日付MASメディアリリース "MAS Finalises Stablecoin Regulatory Framework"（対象：シンガポールドルまたはいずれかのG10通貨にペッグされ、シンガポールで発行される単一通貨ステーブルコイン。準備資産の構成、評価、保管および監査。最低基本資本および流動資産。5営業日以内の額面での償還。開示。「MAS-regulated stablecoin」の表示）。 ↩
2. MAS, "Response to Public Consultation on Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services (Part 1)"、2023年7月3日、および "(Part 2)"、2023年11月23日。第K部第II章および第III章参照。 ↩
3. MAS Guidelines PS-G03、2024年9月19日改訂。第5.3項は2024年10月4日に、第4章、第5章（第5.3項を除く）および第6章は2025年6月19日に発効。Allen & Gledhill, "MAS issues revised guidelines on provision of consumer protection safeguards by digital payment token service providers" による。 ↩
4. 資産トークン化イニシアティブの拡大、Global Layer Oneおよび "Interlinking Networks" ホワイトペーパーに関する2023年11月15日付MASの発表。Allen & Gledhill, "MAS partners financial industry to expand asset tokenisation initiatives, publishes whitepaper on interlinking networks"（2023年11月29日）による。 ↩
5. 2024年11月4日付MASメディアリリース "MAS announces plans to support commercialisation of asset tokenisation"。Guardian Wholesale Network、Global Layer Oneの拡大およびSGD Testnetを発表。 ↩

© 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.

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