第4期：制度の定着（2025〜2026年）

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

2025年までに、両ハブは自らが目指す姿を定めていました。シンガポールが目指したのは、機関投資家向けのトークン化、規制されたステーブルコイン、そして保護された個人投資家市場にサービスを提供する、少数の資本力のあるDPTライセンス保有者でした。同時に、オフショアのみで事業を行うトークン事業者の排除も目指しました。2025年6月30日に経過期間なしでDTSP制度が施行されたことで、この最後の目標は数週間のうちに達成され、多くのトレーディング会社やトークン発行者がドバイ、香港、場合によってはツークへと移りました。[1] Project Guardianは、パイロットから、トークン化ファンドや債券の商業的な枠組みへと移行しました。消費者アクセスに関する措置は2025年6月19日に全面的に施行されました。シンガポールは2024年11月にCARFへのコミットメントを表明し、最初の情報交換は2027年または2028年に行われる見込みです。

スイスが目指したのは、インフラが構築される場所であり続けること、そして本格的な暗号資産事業が銀行口座を開設でき、必要であれば銀行ライセンスも取得できる場所であり続けることでした。スイス国立銀行

© 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.

（SNB）は2025年6月、Project Helvetiaを少なくとも2027年半ばまで延長し、SICシステムとの接続を通じた従来型の中央銀行マネーによる決済を追加しました。これによりスイスは、ホールセールCBDCと、RTGSに接続したトークン化資産の決済の両方を実運用している唯一の国となりました。[2] 議会は2025年9月26日にCARF多国間協定を承認し、改正AEOI法は2026年1月1日に施行されました。ただし、2025年11月にパートナー国に関する政令が停止されたため、データ収集の開始は早くとも2027年1月1日となり、最初の情報交換は2028年となります（第C部第VI章および第G部第VII章参照）。[3] 連邦の透明性登録簿を創設し、デューデリジェンス義務をアドバイザーにまで拡大するAML改正は議会での審議が進み、連邦参事会はステーブルコイン制度に関する作業を続けました。第C部第VI章では、2026年6月30日時点での各項目の状況を示しています。

注

1. MAS, "Response to feedback received on proposed regulatory approach, regulations, notices and guidelines for digital token service providers", 2025年5月30日; MAS, 2025年6月6日付プレスリリース。 ↩
2. スイス国立銀行（Swiss National Bank）, 2025年6月30日付プレスリリース。 ↩
3. 国際金融事務局（State Secretariat for International Finance）, "CARF FAQ Update"。 ↩

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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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

© 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.

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.