7つの軸を併せて読む

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

一つの軸だけでハブを選ぶ読者はいません。軸は互いに作用し合い、多くの場合、個々の欄よりもその相互作用のほうが重要です。実務では3つのパターンが繰り返し現れます。

第一のパターンは、トークン発行者に関するものです。スイスの私法上の確実性（第一の軸）と自己発行にライセンスが不要であること（第二の軸）が、財団という手段とその非課税措置（第五の軸）と組み合わさり、ツークはプロトコルのトレジャリーにとって自然な拠点となっています。シンガポールの財産としての性質決定は発行者にとってほとんど付加価値がなく、DTSP制度はオフショア専業のモデルを封じ、保証有限責任会社による「財団」には非課税措置がありません。そのため、欧州やスイスに顧客基盤を持つ発行者は、ツークから発行し、シンガポールを通じて販売する傾向にあります。

第二のパターンは、カストディアンと取引所に関するものです。ここでは、シンガポールの法定信託と執行の文化（第三および第六の軸）が、スイス法では破産時にしか同等とならない保護を顧客に与え、MASの単一規制当局モデルは事業者にとって相手方を一つに絞ります。スイスには

© 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.

フィンテック・ライセンスとSROの経路があり、費用も時間も少なくて済みますが、アジアの個人顧客を求めるスイスの取引所は、いずれにせよシンガポールのライセンスが必要です。そのため、アジアに本格的に取り組む取引所はシンガポールでライセンスを取得し、ツークを欧州および機関投資家向けの拠点として維持します。

第三のパターンは、個人に関するものです。利益を手元に残したい保有者にとって、両制度はいずれも期待に応えます（第五の軸）。ただし、スイスは財産税を課す一方で一括課税を提供し、シンガポールは富には一切課税せず、事業としての取引に課税します。その場合に決め手となるのは第六と第七の軸です。盗難を恐れる保有者はシンガポールの回復手段を重視し、子がいてスイスに住所を有する保有者は遺留分を踏まえた計画を立てなければなりません。第P部では、これらのパターンを具体的なストラクチャーに落とし込みます。

読者	決め手となる軸	2026年6月30日時点の傾向
プロトコル発行者	1、2、5	ツークの財団とシンガポールの販売会社
取引所またはカストディアン	2、3、4、6	シンガポールのMPIとスイスのSRO／フィンテック事業体
ファンドマネージャー	2、5	s. 13O／13Uを利用するシンガポールのVCC。欧州の投資家向けにはスイスのL-QIF
ファミリーオフィス	5、6、7	本人の居住地による。第P部第I章および第VII章参照
ステーブルコイン発行者	2、3	いずれのハブ単独でも不十分。後述の第VI章参照

© 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