プラットフォームのスキーム・オブ・アレンジメント

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

会社法（Companies Act 1967）第210条に基づくスキーム・オブ・アレンジメントは、2018年倒産・再建・解散法（IRDA）第5部による修正を受けています。議決権を行使した債権者の頭数の過半数で、かつ債権額の4分の3を占める者が承認し、裁判所が認可すれば、クラス内のすべての債権者を拘束します。暗号資産の事件では、スキームに関して三つの問題が生じました。第一はクラス分けです。異なるトークンについて債権を持つ債権者は経済的利害が異なります。そのためZipmexとVauldの実務家は商品ごとにクラスを分け、議決のためにトークン建ての債権を基準日における参照通貨に換算したものとして扱いました。第二は評価です。10ETHの請求は、議決と平等配当のために法定通貨の金額で評価しなければなりません。評価基準日（通常はモラトリアムの日）の選択は、価格が変動すれば債権者間で価値を再配分することになります。第三は現物配当です。スキームでは、資産ごとの按分によるトークンの現物配当が定められてきました。これは換価に伴う割引を避けられますが、スキームの対象会社は配当期間中カストディ基盤を維持しなければなりません。

© 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.

第71条に基づくプレパッケージ型スキームは、必要な多数の賛成が得られたであろうと裁判所が認める場合に、債権者集会を開かずに裁判所の承認を得られる制度です。Zipmexが事務的便宜クラスとともに利用しようとしたのがこの手続でした。裁判所はクラスの事前承認を拒みましたが、第71条の段階では利益の衡量と保護措置が重要になると示唆しました。したがってプレパッケージを検討するプラットフォームは、最初からクラス構成を申立てに組み込んでおく必要があります。[1]

注

1. Re Zipmex Co Ltd [2022] SGHC 306 at [7]–[9]. ↩

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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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