ライセンスを有するスイス事業の売却

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

株式譲渡か資産譲渡か

スイスの暗号資産事業の売却方法は、2つのいずれかです。AGまたはGmbHの株式を譲渡する場合、ライセンス、契約および顧客関係はそのまま残ります。資産および負債を譲渡する場合、事業は買い手自身の事業体に移ります。対象会社がライセンスまたはSROへの加盟資格を有している場合には、株式譲渡の方が簡便です。それらは事業体に付随しており、後述の承認を条件として、所有者の変更後も存続するからです。資産譲渡が好まれるのは、買い手が評価しきれない負債を切り離したい場合です。暗号資産事業においては、ハッキング、顧客からの請求、過去の年度における規制違反に関する未開示のエクスポージャーがこれに当たります。合併法は、登記された単一の契約による資産および負債の移転を認めています。この方法では、列挙されたすべての資産および負債が個別の譲渡手続なしに取得者に移転し、譲渡人は3年間連帯責任を負います。[1] ただし、契約が一身専属的なものである場合、顧客契約とカストディ関係は顧客の同意なしにはこの仕組みによって移転しません。カストディ契約はまさに一

© 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.

身専属的な契約です。したがって、カストディアンの資産譲渡には、各顧客の同意を得るか、各顧客が買い手との間で新たに取引関係を開設する移行手続を経る必要があります。

支配権変更の承認

必要な承認は、対象会社の地位によって異なります。金融機関法（FinIA）上の金融機関（ポートフォリオ・マネージャー、受託者、集団資産の運用者、ファンド運用会社または証券会社）は、何人かが10%以上の適格持分を取得もしくは処分し、または20%、33%もしくは50%の基準を超える前に、FINMAに届け出なければなりません。ポートフォリオ・マネージャーと受託者は、この届出義務を免除されています。もっとも、適格持分保有者が良好な評判を有していなければならないという一般的な要件には、引き続き服します。[2] 銀行の場合、適格持分保有者の変更には銀行法に基づくFINMAの承認が必要です。銀行法第1b条に基づくフィンテック・ライセンスは、銀行に関する規定に従います。[3] DLT取引施設その他の金融市場インフラについては、金融市場インフラ法（FinMIA）に基づく届出とFINMAによる審査が必要です。[4] FINMAのライセンスを持たないSRO加盟の金融仲介業者には、承認は必要ありません。SROの規則は支配者と統治機関の変更の届出を求めており、届出後にSROが改めて適格性審査を行うことがあります。[5]

支配権変更に関するFINMAの審査では、ライセンス付与時と同じ問いが投げかけられます。新たな適格持分保有者は誰か、その資金はどこから来たのか、規制上の経歴はどうか、そして事業をどうするつもりなのか、という問いです。スイス国外の買い手で、自らは規制を受けていない者には、規制を受けている買い手よりも多くのことが求められます。ビジネスモデルの変更を予定している買い手は、その旨を明らかにすべきです。ライセンスは特定のモデルについて付与されたものであり、異なるモデルには新たな申請が必要となる場合があるからです。審査には、FinIA上の金融機関で2か月から4か月を要し、銀行の場合はさらに長くかかります。

© 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. 合併法（FusG）, SR 221.301, 第69条から第77条（資産および負債の移転：契約、目録、商業登記簿への登記、登記による法律上当然の移転）および第75条（譲渡人の3年間の連帯責任）。 ↩
2. FinIA, SR 954.1, 第11条第4項から第7項（適格持分、取得または処分の前および20%、33%、50%の基準を超える際のFINMAへの届出、第7項によるポートフォリオ・マネージャーおよび受託者の届出義務の免除）。 ↩
3. Banking Act, SR 952.0, 第3条第2項cbis号（適格持分保有者は、その影響力が健全な業務運営を害さないことを確保しなければならない）および第5項（適格持分の取得または処分および基準を超える際の届出義務）; 第1b条第4項（フィンテック・ライセンス保有者への適用）。 ↩
4. 金融市場インフラ法, SR 958.1, 第9条第3項および第5項（金融市場インフラにおける適格持分の届出）。第E部第V章。 ↩
5. マネーロンダリング防止法, SR 955.0, 第14条第2項（管理および経営の責任者の良好な評判を含む加盟条件）; VQF, Rules of the Self-Regulatory Organisation, 改訂版（所定の期間内における経営陣および支配者の変更の届出）。第F部第I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

© 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.