将来トークン簡易契約（SAFT）

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

将来トークン簡易契約（SAFT）は、投資家が今代金を支払い、ネットワークのローンチ時にトークンの引渡しを受ける投資契約です。スイス金融市場監督機構（FINMA）の見解では、SAFTが標準化され多数の者に提供される場合、SAFT自体が証券に該当します。発行者に対する引渡請求権を化体しているからです。シンガポールでも、トークンを受け取る権利が実質的に社債または投資契約に当たる場合には、証券先物法（Securities and Futures Act、SFA）の下で同じ結論になります。[1] そのため起案にあたっては、SAFTを免除の範囲内（プロ投資家、限られた人数）にとどめるとともに、重要な三つの不測の事態に対処します。ネットワークがローンチしない場合、ローンチしたトークンが記述と異なる場合、そしてローンチ時の規制上の分類が想定していたものと異なる場合です。

> **投資**。投資家は、署名時に本購入金額を会社に支払う。その対価として、会社は、本トークン引渡日に、第[x]条に基づき算定される数量の本トークンを投資家に引き渡すものとする。

© 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.

算定。本トークンの数量は、本購入金額を本割引価格で除した数とする。本割引価格は、［本ネットワークのローンチにおいて本トークンが公衆に販売される1トークン当たりの最低価格から［20］パーセントを控除した価格］［［金額］の固定価格］とする。

本トークン引渡日。本トークン引渡日は、会社の証明するところにより、本ネットワークが稼働し、本トークンがその上で移転可能となった日とする。［最終期限日］までに本トークン引渡日が到来しない場合、投資家は、通知により、［60］日以内に［本購入金額］［本購入金額から記録された開発費用の発生額を控除した額］［ゼロ］を返済するよう会社に求めることができる。

トークンの変更。ローンチ時の本トークンが別紙2の記述と重要な点で異なる場合、会社は投資家に通知するものとし、投資家は［30］日以内に、ローンチされたとおりの本トークンを受け取るか、［本購入金額］の返済を受けるかを選択することができる。

規制。本トークン引渡日において、投資家への引渡しに会社が保有していない登録、目論見書、ライセンスまたは承認が必要となる場合、会社は、当該要件が充足されるか免除されるまで、最長［12］か月間引渡しを延期することができる。その後、投資家は第[x]条に基づき返済を選択することができる。

地位。投資家は、本契約が適用法の下で証券を構成する可能性があること、目論見書要件の免除に依拠して［プロ顧客／適格投資家］に対してのみ提供されるものであること、および会社の同意なく譲渡することができないことを了承する。

© 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.

> **財団**。本トークンが会社以外の財団その他の事業体により発行される場合、会社は当該事業体による引渡しを実現させるものとし、その不履行について投資家に対して引き続き責任を負う。

SAFTの交渉が行き詰まるのは、返済オプションの条項です。投資家はネットワークが失敗したら資金を返してほしいと考えますが、創業者は資金がすでに開発に使われたと指摘します。ツークの大半の案件でうまく機能している妥協案は、未使用の調達資金の残額を返済し、会社に四半期ごとの支出報告を義務付けるというものです。失敗の原因がいずれの当事者も支配できない規制上の事象である場合には、返済義務は生じません。

注

1. FINMA ICO Guidelines of 16 February 2018, section 3.2.2（プレファイナンスおよびプレセール）、MAS, A Guide to Digital Token Offeringsのプレセールに関するケーススタディ。第D部第V章および第P部第V章参照。 ↩

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.

© 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.

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.