シンガポールIII：規制 — PSA、SFA、FSMA/DTSP、ステーブルコイン、トークン化

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

シンガポールは、3つの法律によってデジタルアセットを規制しています。これらは異なる時期に異なる目的で制定されたもので、現在では同じビジネスモデルに重なって適用されます。決済サービス法（Payment Services Act 2019、PSA）は決済と交換の層を対象とし、証券先物法（Securities and Futures Act 2001、SFA）は投資のように機能するトークンを対象とします。金融サービス・市場法（Financial Services and Markets Act 2022、FSMA）第9部は、シンガポールに拠点を置きながら世界の他地域に向けてサービスを提供する事業者についての空白を埋めるものです。3つのうち1つしか読まない創業者は、通常、誤った答えにたどり着きます。シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）は、これらの法律を活動に対して重畳的に適用し、事業者が自ら選んだ名称に対して適用することは決してないからです。

© 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.

本部では、シンガポールのアドバイザーが実際に検討する順序に従って、3つの制度を解説します。まず決済サービス法から始めます。ほぼすべての暗号資産事業がデジタル・ペイメント・トークン（DPT）サービスに関わり、同法のライセンス区分が、資本、カストディおよび行為規制という実務上の問題を左右するからです。次に証券規制の適用範囲に移ります。ここでの問題は、トークンが資本市場商品に当たるか、当たる場合に何が生じるかです。3つ目の制度である金融サービス・市場法に基づくデジタルトークン・サービスプロバイダー（DTSP）ライセンスは、2025年6月30日に施行されました。これは、それ以前のどの措置よりも大きく、シンガポールの暗号資産事業者の顔ぶれを変えました。

さらに3つの章で、一般的な制度が特定の政策と交わる分野を扱います。1つ目は、2023年8月に発表された単一通貨ステーブルコインの枠組みとその立法による実施です。2つ目は、プロジェクト・ガーディアン（Project Guardian）とその後継プロジェクトの下での証券およびファンドのトークン化です。3つ目は、ステーキング、レンディング、分散型金融（DeFi）および非代替性トークン（NFT）の規制上の取扱いです。本部の最後では、申請者の側から見たライセンス取得手続を取り上げます。スイスのグループがシンガポールのライセンスを、シンガポールのグループがスイスのライセンスを取得する道筋も含みます。

全体を通じて、判断の助けとなる箇所ではスイスとの比較を行います。スイスの読者は、活動ベースの適用範囲と技術中立性という標語には見覚えがあるでしょう。しかし、直ちに3つの違いがあることを想定しておくべきです。シンガポールは単一の統合規制当局の下で事業者にライセンスを付与し、AMLのみの監督のための自主規制機関（SRO）というルートに相当するものはありません。また、2022年以降、投機的なトークンへの個人投資家の参加を意図的に小さく抑えています。本書の内容は2026年6月30日時点の法令に基づいています。

© 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.

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