ステーブルコインによるトレジャリー管理

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

多くのグループは、自らのトークンの価格変動と法定通貨の煩雑さを避けられるため、トレジャリーの一部をステーブルコインで保有しています。この慣行は、財務担当者がめったに問わない3つの法的問題を提起します。第1は、カウンターパーティ・リスクです。ステーブルコインは発行体に対する請求権であるため、保有者の保護は、発行体の準備金、償還条件、そして請求権を規律する法律に左右されます。USDCは、Circleが米国州法の送金業規制の下で、またGENIUS法以降は米国連邦の決済用ステーブルコイン枠組みの下で発行しています。USDTは、Tetherがエルサルバドルの制度の下で発行しています。スイスフラン建てステーブルコインは、スイスの発行体が、FINMAのガイダンス06/2024が説明する預金または保証の構成の下で発行しています。[1] ステーブルコインで1,000万シンガポールドルを保有する財務担当者は、これらのうちどの制度が適用され、償還手続がどのようなものかを把握しておくべきです。

© 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.

第2の問題は、保有者のAML上の地位です。FINMAの見解では、ステーブルコインの発行体はすべての保有者の本人確認を行わなければなりません。つまり、スイスフラン建てステーブルコインは、オンボーディングを受けた者しか保有できません。オンボーディングを受けずに流通市場でそのようなステーブルコインを取得したトレジャリーは、償還できないことに気付くかもしれません。[2] 米ドル建てステーブルコインは自由に移転できますが、償還できるのは発行体のオンボーディングを受けた機関投資家顧客に限られます。売却ではなく償還を望むトレジャリーは、CircleまたはTetherのオンボーディングを受けるか、規制を受けた仲介業者を利用しなければなりません。第3の問題は、会計と税務です。ステーブルコインは、スイスGAAP上もシンガポールの財務報告上も現金同等物には当たらないため、公正価値で測定される金融資産として計上されます。ペッグに対する小さな損益は、損益を通じて認識されます。シンガポールの事業体にとって、GST法上のデジタル・ペイメント・トークン（DPT）に該当するステーブルコインは、交換時に非課税供給となります。これに対し、通貨バスケットにペッグしたステーブルコインのように該当しないものは、課税供給となります。[3]

注

1. FINMA Guidance 06/2024, 2024年7月26日（金融仲介業者としてのステーブルコイン発行体、預金としての性質決定、銀行による債務不履行保証とその最低要件）。米国の枠組みについては、Guiding and Establishing National Innovation for US Stablecoins Act of 2025（GENIUS Act）, 2025年7月18日署名。第O部第IV章。 ↩
2. FINMA Guidance 06/2024, 2024年7月26日, マネーロンダリング防止法（AMLA）に関する節（発行体は各保有者および実質的支配者の本人確認を行わなければならないこと、移転制限、匿名の移転は禁止として扱われること）。 ↩

© 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.

3. Goods and Services Tax Act 1993, Fourth Schedule, Part I, para. 1(1)(k)および「digital payment token」の定義（通貨にペッグしたトークンを除外）; IRAS e-Tax Guide, "GST: Digital Payment Tokens", 改訂版, paras 3.4から3.7（法定通貨にペッグしたステーブルコインはGST上DPTに該当しない）。第M部第III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 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