ステーブルコイン、トークン化、Project Guardian

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

シンガポール金融管理局（MAS）は2023年8月15日、単一通貨建てステーブルコインに関する枠組みを最終決定しました。この枠組みは、シンガポール・ドルまたはG10通貨にペッグされ、シンガポールで発行されるステーブルコインに適用されます。準備資産については構成、評価、保管、監査に関する規則を満たすことが求められます。さらに、最低基本資本と流動資産の保有、請求から5営業日以内の額面での償還、そして価値安定の仕組み、保有者の権利、監査結果の開示が求められます。すべての要件を満たす発行者は、自らのトークンを「MAS規制ステーブルコイン（MAS-regulated stablecoin）」として認定するよう申請することができ、この表示の不正使用には罰則が科されます。[1] 2026年6月30日時点で、この枠組みは立法を通じて実施される途上にあり、実施規定の詳細は確定していませんでした。StraitsXのXSGDやPaxosのUSDGは、暫定的な取扱いのもとでシンガポールから発行されたシンガポール・ドル建ておよび米ドル建てのステーブルコインの例です。この枠組みとその現状については、第K部第VI章で扱います。

© 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.

トークン化は、デジタルアセットに関する政策課題のうち、MASが留保なく推進してきた分野です。2022年5月31日に開始されたProject Guardianは、銀行、資産運用会社、インフラ提供者を集め、パブリック・ネットワークと許可型ネットワークの上で、ファンド、債券、預金、外国為替のトークン化を試行するものです。2025年までに参加者は40を超え、トークン化ファンドと債券に関する一連の業界枠組みが策定されました。[2] Global Layer Oneは、規制対象の金融機関の間で共有される台帳インフラのための関連イニシアティブです。Project Orchidは、目的限定型マネー（purpose-bound money）と個人向けデジタル・シンガポール・ドルを検証しました。生まれたトークン化商品には、マネー・マーケット・ファンド、債券、銀行預金などがあります。これらは、それが表章するものとして証券先物法（SFA）と銀行法に基づいて規制されます。これが、「同じ活動、同じリスク、同じ規制」という原則のシンガポール版です。トークン化の枠組みと2025年から2026年にかけての商業化ロードマップについては、第K部第VII章で扱います。

注

1. MAS、メディアリリース "MAS finalises stablecoin regulatory framework"（2023年8月15日）。↩
2. MAS、メディアリリース "MAS partners the industry to pilot use cases in digital assets"（2022年5月31日）。MAS、Project Guardian業界グループの刊行物。2024年11月のGuardian Fixed Income FrameworkおよびGuardian Funds Frameworkを含みます。↩

© 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