第6段階：トークン生成イベントと配布

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

トークン生成イベントは、法的な帰結を伴う技術的な行為です。トークンが存在し譲渡可能となった瞬間に、スイスではマネーロンダリング防止上の義務が生じ、シンガポールでは決済サービス法（PSA）の規制範囲が開かれ、目論見書またはホワイトペーパーが「有効」となり、課税の時計が動き始めます。配布には4つの仕組みが用いられており、それぞれに規制上の特徴があります。

- オンボーディング済みの参加者に対する発行体による固定価格での直接販売。最も単純ですが、マネーロンダリング防止、PSAおよび税務の目的上、発行体が売主となります。
- スマートコントラクトを通じたオークションまたはボンディング・カーブによる販売。発行体の役割をデプロイヤーにまで縮小しますが、FINMAとMASは仕組みを透視し、利益を得る事業体に着目します。

© 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.

- 一定の基準を満たすアドレスへのエアドロップ。販売も対価もないため、目論見書は不要で、通常はPSA上の取扱いにもあたりません。しかし、両ハブにおいて受領者に課税対象の受領が生じ、基準が操作された場合には市場阻害行為のリスクがあります。
- 第三者が運営する流動性ブートストラッピング・プールまたはローンチパッド。規制対象の活動を運営者に移しますが、運営者自身が顧客にサービスを提供する地でライセンスを取得していなければなりません。

エアドロップについては、税務上の注意が必要です。エアドロップを受け取るスイスの個人保有者は、受領時の市場価値で課税所得を得ます。これはFTAのワーキングペーパーで確認されています。シンガポールの受領者に所得が生じるのは、エアドロップが役務の対価として、または事業の過程で受領された場合に限られます。それ以外の場合は資本的受領です。[1] 両ハブのコミュニティにエアドロップを行うプロジェクトでは、スイスとシンガポールの受領者にまったく異なる結果が生じます。コミュニケーションにおいてその旨を明示すべきです。

注

1. 暗号通貨に関するFTAのワーキングペーパー、エアドロップに関する節（個人保有者については受領時に課税所得）；IRAS e-Tax Guide, "Income Tax Treatment of Digital Tokens", section 6.4（対価なく受領したエアドロップは、受領者がトレーダーである場合または役務を提供した場合を除き課税されない）。第G部第II章および第M部第I章参照。 ↩

© 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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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