第2段階：発行体とトレジャリー

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

第II章と第III章では、利用できる事業体を説明しました。ローンチにあたっての問題は、どの事業体を発行体とするかです。発行体は、目論見書責任、マネーロンダリング防止上の義務、そして販売に対する課税を負うからです。支払トークンまたはユーティリティ・トークンの場合、通常は財団が選ばれます。財団に所有者がいないことがアセット・トークンの問題に対する答えとなり（発行体の成功から利益を得る者がいない）、またトレジャリーはいずれにせよ財団に置かれるべきだからです。セキュリティ・トークンの場合は、通常、事業会社であるAGが選ばれます。トークンはAGに対する請求権を表すからです。シンガポールのCLGは、シンガポール金融管理局（MAS）の異議を受けることなく支払トークンまたはユーティリティ・トークンを発行できます。もっとも、CLGがデジタル・ペイメント・トークンを公衆に発行することは、事業として行われる場合には「デジタル・ペイメント・トークンの取扱い」にあたり、発行体自身に決済サービス法（PSA）が適用されることになります。[1]スイスには、マ

© 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.

ネーロンダリング防止上の加盟義務を超えて支払トークンの発行体に適用される同等の規定はありません。これが、発行財団がツークに置かれる理由の一つです。

注

1. Payment Services Act 2019, First Schedule, Part 3, para. 1(a)（デジタル・ペイメント・トークンの取扱い：金銭または他のDPTと引換えにDPTを売買すること）；MAS, "A Guide to Digital Token Offerings", 26 May 2020, para. 3.5（DPTを取り扱う発行体はPSAに基づくライセンスを要する場合がある）。第K部第I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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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.

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