第11段階と第12段階：ガバナンスとインシデント

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

創業者が主導するローンチからコミュニティ・ガバナンスへの移行は、証券該当性の分析が時間の経過とともに試される局面です。両国の規制当局はいずれも、発行体がプロトコルとトレジャリーの支配権を保持しているトークンは、保有者がガバナンスを担うトークンに比べ、発行体の努力に対する投資に近いと考えています。したがって、ガバナンスのロードマップはローンチ時に公表し、それに従って進めるべきです。ローンチから3年経っても財団の理事会だけがプロトコルをアップグレードできる状態であれば、そのトークンがそもそも分散化されていたのかという疑問を招きます。第E部（第IX章）と第K部（第IX章）では、各ハブにおける「十分な分散化」の問題を論じています。

インシデントへの備えは、多くのローンチで省かれている段階です。繰り返し発生するインシデントは3つあります。再分類（規制当局がトークンを証券と判断すること）、上場廃止（取引所がトークンを取り扱わなくなること。多くの場合、再分類が原因です）、そしてエクスプロイト（プロトコルまたはトレジャリーがハッキングされること）です。いずれについ

© 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.

ても、事前に合意した意思決定の手順が必要です。誰が決定し、誰が情報を発信し、どの法域でどの弁護士に依頼し、発行体が保有者に何を伝えるのかを定めておきます。第H部（第V章）と第N部（第III章）では、エクスプロイト後の資産追跡の初動を説明しています。チェックリストは第Q部第II章にあります。

ツークの視点

ツークからトークンのローンチを計画する創業者は、分類に関する意見書の取得から上場まで、一連の手続に9か月から15か月を要すると見込むべきです。両ハブにわたる法務、規制対応、監査の費用は、取引所の上場手数料とマーケットメイク用の預託金を除いて、25万スイスフランから60万スイスフランに上ります。スイス側のほうが迅速かつ安価です。支払トークンやユーティリティ・トークンであれば、自主規制機関（SRO）への加盟とホワイトペーパーさえあれば足りるからです。費用が膨らむのはシンガポール側です。シンガポールの事業体がトークンを取り扱う場合には決済サービス法（Payment Services Act、PSA）に基づくライセンスが必要であり、シンガポールの一般公衆への勧誘は禁止されているからです。経済的な構造は、シンガポールの一般公衆への販売を行わないツークの発行体と、証券先物法（Securities and Futures Act、SFA）の適用除外の範囲内に収まるシンガポールの機関投資家との関係を組み合わせたものです。

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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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

© 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.

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

© 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.