暗号資産エクスポージャーに関するバーゼル委員会のプルーデンス上の取扱い

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

バーゼル銀行監督委員会（BCBS）は2022年12月16日、暗号資産エクスポージャーのプルーデンス上の取扱いに関する基準を、統合版バーゼル枠組みの新たな章SCO60として公表し、2025年1月1日までの実施を求めました。この基準は暗号資産を2つのグループに分けます。グループ1は、トークン化された伝統的資産（グループ1a）と、償還リスク・テストおよびベーシス・リスク・テストに合格したステーブルコイン（グループ1b）を対象とします。いずれも裏付けとなるエクスポージャーと同じ資本上の取扱いを受けますが、監督当局が発動し得るインフラ・リスク・アドオンの対象となります。グループ2はそれ以外のすべてを対象とし、ビットコイン、イーサ、テストに合格しないステーブルコインが含まれます。ヘッジ認識基準を満たすグループ2aの資産には、修正された市場リスクの取扱いが適用されます。グループ2bの資産には1,250%のリスク・ウェイトが適用されます。これは、銀行がエクスポージャー全額に相当する資本を保有しなけ

© 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.

ればならないことを意味します。グループ2のエクスポージャー総額はTier 1資本の1%に制限され、2%の絶対的上限を超えると、グループ2の保有全体がグループ2bとして扱われます。[1] 2024年7月17日、委員会は、ステーブルコインがグループ1bに該当するための基準、特に準備資産の構成と満期に関する基準を厳格化する的を絞った改正を採択し、実施日を2026年1月1日に延期しました。[2]

この基準が両ハブにとって重要なのは、いずれも暗号資産を保有またはカストディする銀行を抱える銀行センターだからです。スイスは、改正自己資本令とスイス金融市場監督機構（FINMA）の通達を通じて、2025年1月1日付でバーゼルIII最終化基準を実施し、自国の銀行向けに暗号資産基準を取り入れました。そのため、SygnumやAMINAといったスイスの暗号資産銀行は、自己勘定のグループ2エクスポージャーについて1,250%のウェイトで資本を保有しています。一方、オフバランスでの顧客資産のカストディには、オペレーショナル・リスク資本しか課されません。シンガポールは、国内で設立された銀行について、MAS Notice 637の改正を通じてSCO60を実施しました。いずれの地でも、この基準を見れば、銀行が顧客のために暗号資産をカストディする一方で（基準はこれを軽く扱います）、自己勘定では暗号資産を保有しない（基準がこれを不採算にします）理由がわかります。また、銀行が発行するステーブルコインが、独立したステーブルコイン（よくてグループ1b）ではなく、トークン化預金（グループ1a）として組成される理由も、この基準によって説明できます。[3]

ツークの視点

自社のトレジャリー・トークンをスイスの銀行に保有してもらいたいツークのフィンテック企業は、銀行の資本管理部門から何が見えているかを理解しておくべきです。フィンテック企業のためのトークンのカストディはオフバランスのサービスであり、銀行にとって資本負担は小さいため、暗号資産に友好的な銀行の多くはこれを提供します。これに対し、トークン

© 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.

を担保とする融資は、担保について銀行にグループ2エクスポージャーを生じさせます。1,250%のウェイトのもとでは、銀行は事実上その担保をまったく算入できません。したがって、第D部第VI章で取り上げる暗号資産を担保とするロンバード・ローンは、SCO60を全面的に適用する銀行であれば、無担保融資として価格設定されます。実務上の答えは、銀行とはカストディ関係を結び、与信枠はノンバンクの貸し手から得るか、グループ1aに該当するトークン化預金を利用することです。

注

1. BCBS, Prudential treatment of cryptoasset exposures, 16 December 2022。バーゼル枠組みの章SCO60として公表、2025年1月1日までに実施。グループ1／グループ2の分類、グループ2bに対する1,250%のリスク・ウェイト、Tier 1の1%／2%の上限は、SCO60.8以下、SCO60.85以下およびSCO60.120以下に規定されています。 ↩
2. BCBS, Cryptoasset standard amendments, 17 July 2024。SCO60に統合され、2026年1月1日までの実施で合意。 ↩
3. 自己資本令（Capital Adequacy Ordinance、CAO; ERV, SR 952.03）、2025年1月1日施行の改正後のもの。FINMA Circular 2025/2 "Credit risks – banks" およびバーゼルIII最終化基準を実施する関連通達。MAS Notice 637 on Risk Based Capital Adequacy Requirements for Banks Incorporated in Singapore（暗号資産エクスポージャー基準を取り入れるための改正後のもの）。 ↩

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.

© 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.

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

© 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.