電子マネーとデジタル・ペイメント・トークンの境界

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

電子マネーは、同法第2条第1項において、電子的に保存された金銭的価値であって、通貨建てであるか通貨にペッグされ、決済取引を可能にするために前払いで対価が支払われ、発行者以外の者によって受け入れられ、かつ発行者に対する請求権を表すものと定義されています。[1] 電子マネーとDPTの定義は、設計上、互いに排他的です。DPTの定義は発行者によって通貨にペッグされたものを除外し、電子マネーの定義は通貨建てまたは通貨へのペッグを要件としているからです。したがって、ステーブルコインは3つの類型のいずれかに分類されます。発行者が通貨にペッグし、前払いで対価が支払われた発行者に対する請求権であれば、それは電子マネーであり、発行者は電子マネー発行サービスを提供していることになります。アルゴリズム型ステーブルコインのように、市場メカニズムのみによって通貨にペッグされ、発行者の約束が存在しない場合は、DPTです。コモディティやバスケットにペッグされている場合は、ペッグの対象が通貨ではないため、DPTです。

© 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.

この境界が重要である理由は3つあります。第1に、電子マネー発行者は、SPIであれば500万シンガポールドルの残高上限に、MPIであれば資金保全義務に服し、さらに残高に利息を支払うことが禁止されます。[2] 第2に、DPTサービス・プロバイダーは第III章で論じる消費者アクセス制限に服しますが、電子マネー発行者は服しません。第3に、AMLに関する通達が異なります。電子マネーおよびその他の法定通貨側のサービスにはPSN01が、DPTサービスにはPSN02が適用されます。第VI章で論じる2023年8月のステーブルコインの枠組みは、シンガポールドルまたはG10通貨にペッグされた単一通貨ステーブルコインについて、この境界の上に特別な「ステーブルコイン発行サービス」を重ねることを意図しています。その枠組みが立法化されるまでは、シンガポールドル建てステーブルコインの発行者は電子マネー発行のライセンスを受けます。償還請求権のない、通貨にペッグされたトークンの発行者は、DPTサービスのライセンスを受けます。

国際的な視点

シンガポールでの販売を望む、スイスフラン建てステーブルコインのツークの発行者は、同じトークンを異なる形で分類する2つの制度に直面します。スイスでは、FINMAの2019年の補足ガイドラインとガイダンス06/2024が、償還可能な通貨ペッグ型トークンを預金として扱います。これにより、銀行保証のストラクチャーまたはフィンテック・ライセンスを用いない限り、銀行法が適用されます（第E部第VII章参照）。シンガポールでは、同じトークンは電子マネーとして電子マネー発行サービスの対象となるか、発行者に対する償還請求権がなければDPTとなります。トークンをシンガポールドルで販売するシンガポールの販売業者は、トークンがDPTであれば、DPTの売買を行っていることになります。トークンが電子マネーである場合、販売業者が決済サービスを提供することになるのは、トークンを発行または償還する場合に限られます。分類は、トークンの設計を確定させる前に、両方の法域で決着させておくべきです。シンガポー

© 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.

ルでの答えは、発行者がトークンを「ペッグ」しているかどうかによって決まります。スイスでの答えは、保有者が償還請求権を有するかどうかによって決まります。

注

1. PSA, s. 2(1)の「e-money」の定義、paras (a)–(d)。 ↩
2. PSA, ss 6(5)(c)および23（電子マネー残高を含む関連資金の保全）。 ↩

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