MASの告示、ガイドライン、サーキュラーおよびFAQの法的効力

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

外国の読者を最も混乱させる規範はMAS告示（MAS Notice）です。告示とは、シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）が法律上の権限に基づき、一定の類型の金融機関に対して発する書面による指示です。権限が法律に基づくものであるため、告示は適用対象となる金融機関を法的に拘束します。違反は、根拠規定に応じて、犯罪となるか、規制上の措置の理由となります。デジタル・ペイメント・トークン・サービスプロバイダーのマネーロンダリング防止およびテロ資金供与対策に関するMAS告示PSN02は、本書で最も明確な例です。これは決済サービス法（Payment Services Act 2019）に基づいて発せられ、その適用範囲内にあるすべてのライセンス保有者にとって規則と同等の効力を有します。[1]

ガイドラインは異なります。MASは、ガイドラインを、金融機関の行為を規律する原則またはベストプラクティスの基準を定めるものと説明しています。ガイドラインに法的拘束力はありません。しかし、MASは、その遵

© 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.

守の程度を、金融機関のリスク評価や、ある者が適格かつ適正（fit and proper）であるかの判断において考慮すると表明しています。実務上、文書化された理由なくガイドラインから逸脱するライセンス保有者は、監督上の注意を招き、ライセンス申請においては拒否を招くことになります。二つのガイドラインは、いずれも法的効力を持たないものの、すべてのDPTライセンス保有者のリテール業務を規律しています。2022年1月17日付の「一般公衆に対するデジタル・ペイメント・トークン・サービスの提供に関するガイドライン」（PS-G02）は、一般公衆に向けたマーケティングを制限しています。2024年9月19日に改訂された「デジタル・ペイメント・トークン・サービスプロバイダーによる消費者保護措置に関するガイドライン」（PS-G03）は、消費者のアクセスと業務行為を規律しています。[2] その内容は第K部第III章で検討します。

サーキュラーは、監督上の期待や事務的な情報を一群の金融機関に伝えるものであり、拘束力はありません。MASが決済サービス法と証券先物法（Securities and Futures Act、SFA）について公表しているよくある質問（FAQ）には、法的効力が一切ありません。それでも、FAQはMASが曖昧な定義をどのように読んでいるかを知る最も早い方法であり、MASがFAQで示した立場を放棄することはまずありません。集団投資スキームに関する規範（Code on Collective Investment Schemes）のような規範（Code）は、形式上は法律に基づかないものですが、ライセンス条件と、ファンドマネージャーの法律上の遵守義務によって実効性が与えられています。最後に、MASは各ライセンス保有者に個別にライセンス条件を課します。これらの条件は、法律に基づき当該ライセンス保有者を拘束します。

規範	根拠	拘束力	違反の効果	スイスにおける類似の規範
法律	議会	あり	法律の定めに従い犯罪または民事制裁金	連邦法

© 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.

規範	根拠	拘束力	違反の効果	スイスにおける類似の規範
規則	根拠法に基づき大臣またはMAS	あり	法律の定めに従う	連邦参事会の命令
告示	根拠法に基づきMAS	あり（名宛人に対して）	犯罪または規制上の措置	FINMAの命令
ガイドライン	MAS（特別の権限は不要）	なし。ただし遵守状況を評価	監督上の注意、適格性・適正性への疑義	FINMAの通達
サーキュラー	MAS	なし	監督上の期待	FINMAの監督通知（Aufsichtsmitteilung）
FAQ	MAS	なし	解釈の示唆	FINMAのFAQ
ライセンス条件	MAS（個々のライセンス保有者に対して）	あり	ライセンス取消し、指示	FINMAのライセンス条件

スイスの読者は、この序列が第C部第I章で説明したスイスの序列と実質的に同じであることに気付くでしょう。主な違いは量と速度にあります。MASは告示やガイドラインを迅速に発します。多くの場合、6〜8週間の意見募集を経て、段落ごとに理由を示したフィードバックへの回答を公表した上で発出されます。その後は、立法上の遅れなく改訂を行います。ツークの自主規制機関（SRO）への加盟とシンガポールの主要決済機関（MPI）ライセンスの双方を管理するコンプライアンス担当者は、二つの動く標的を追わなければならず、そのうちシンガポールの標的の方が速く動きます。

© 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.

チェックリスト

デジタルアセットの案件でシンガポールのルールに依拠する前に、次の五点を確認してください。- 法律が2020年改訂版の名称で引用され、条番号が最新のものであること。Singapore Statutes Onlineで、時点指定機能を該当日に設定して確認します。- 規定が施行されていること。施行告示で確認します。金融サービス・市場法（Financial Services and Markets Act 2022）のいくつかの部と、決済サービス法のいくつかの改正は、制定から何年も経ってから施行されたからです。- 依拠するMAS告示が該当日に効力を有していた版であること。告示は改訂され、改訂日は表紙に記載されています。- MASガイドラインがその記号（PS-G02、PS-G03）と改訂日によって特定され、拘束力がないことが理解されていること。- 主要判例がニュートラル・サイテーションと段落番号で引用され、その判決理由が傍論と区別されていること。

注

1. MAS Notice PSN02, "Prevention of Money Laundering and Countering the Financing of Terrorism – Holders of Payment Services Licence (Digital Payment Token Service)"。2019年12月5日に初めて発出され、その後改訂されています。Payment Services Act 2019に基づき発出。第L部第I章および第II章参照。 ↩
2. 2022年1月17日付MAS Guidelines PS-G02について：Allen & Gledhill, "MAS issues guidelines on the provision of digital payment token services to general public"（2022年1月26日）。2024年9月19日に改訂され、2024年10月4日と2025年6月19日に段階的に効力を生じたMAS Guidelines PS-G03について：Allen & Gledhill, "MAS issues revised guidelines on provision of consumer protection safeguards by digital payment token service providers"。 ↩

© 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