MiCAのタクソノミー

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

暗号資産市場に関する規則（EU）2023/1114（MiCA）は、ステーブルコインには2024年6月30日から、その他の暗号資産およびサービス提供者には2024年12月30日から適用されています。[1] MiCAはスイス法でもシンガポール法でもなく、EUの顧客にサービスを提供しない限り、どちらのハブの事業者にも適用されません。それでもここで取り上げるのは、欧州の取引相手、銀行、取引所がいずれもMiCAのカテゴリーを用いており、またEUの取引の場（venue）にトークンが上場されるスイスやシンガポールの発行者は、MiCAのホワイトペーパーの提出を求められるからです。

MiCAは三つのカテゴリーを定めています。資産参照型トークン（ART）は、一つ以上の法定通貨を含む、他の価値もしくは権利またはその組合せを参照することにより、安定した価値を維持しようとするものです。電子マネー・トークン（EMT）は、一つの法定通貨を参照することにより、安定した価値を維持しようとするものです。暗号資産であって、MiFID II上の金融商品に該当しないその他のものはすべて「その他の暗号資産」であり、これにはユーティリティ・トークンや、ビットコインのようなペイ

© 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.

メント・トークンが含まれます。セキュリティ・トークンはMiCAの対象外であり、MiFID IIの対象となります。非代替性トークン（NFT）は、大量のシリーズで発行されるか分割されない限り、MiCAの対象外です。[2]

トークンの機能	スイス（FINMA 2018年／2019年）	シンガポール（PSA 2019／SFA 2001）	欧州連合（MiCA）
支払手段、発行者に対する請求権なし（BTC、ETH）	ペイメント・トークン。AMLAが適用	DPT。サービス提供者にはPSAライセンスが必要	その他の暗号資産。CASPライセンス
稼働中のサービスへのアクセス	ユーティリティ・トークン。金融市場法の対象外	交換手段として取引可能でない限り、通常はPSAおよびSFAの対象外	ユーティリティ・トークン（その他の暗号資産）。ホワイトペーパー
将来のサービスへのアクセス	サービス稼働まではアセット・トークン	事実関係による。資本市場商品に該当する可能性あり	その他の暗号資産。ホワイトペーパー
持分または債権	アセット・トークン。証券	資本市場商品。SFA	金融商品。MiFID II、MiCAの対象外
法定通貨に連動、発行者に対して償還可能	預金（銀行法）、無利息であればフィンテック・ライセンスの可能性	電子マネーまたはDPT。SCS（単一通貨ステーブルコイン）枠組みが上乗せ	EMT
バスケットに連動	ストラクチャーに応じて集団投資または預金	DPT。CISユニットに該当する可能性あり	ART
準備資産のないアルゴリズム型	ペイメント・トークン。AMLA	DPT	多くの解釈ではART。事実上発行不可能

© 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.

トークンの機能	スイス（FINMA 2018年／2019年）	シンガポール（PSA 2019／SFA 2001）	欧州連合（MiCA）
唯一無二のNFT	証券または集団投資でない限り規制範囲外	資本市場商品でない限り規制範囲外	シリーズ発行または分割されない限りMiCAの対象外

注

1. Regulation (EU) 2023/1114 of 31 May 2023 on markets in crypto-assets, OJ L 150, 2023年6月9日, 40頁, 第149条（適用日）。既存の提供者に対する経過期間は遅くとも2026年7月1日まで。第O部第II章。 ↩
2. Regulation (EU) 2023/1114, 第3条第1項第5号～第9号（暗号資産、資産参照型トークン、電子マネー・トークン、ユーティリティ・トークンの定義）および第2条第3項・第4項（唯一無二で非代替性の資産および金融商品の除外）。 ↩

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. 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.

© 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.