2022年の方針転換

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

2017年から2021年にかけて、シンガポールは暗号資産ハブとして自国を打ち出していました。シンガポール金融管理局（MAS）は、2017年11月にトークン・オファリングに関するガイドを公表し、取引所をライセンス制度の対象とした最初の規制当局の一つでした。[1] 2022年5月のTerraエコシステムの崩壊、2022年6月のThree Arrows Capitalの破綻、そしてその後の数か月に続いたHodlnaut、Zipmex、Vauldの経営破綻が、その語り口を変えました。Terraform Labsはシンガポールで設立された会社でした。Three Arrows Capitalはシンガポールで登録されたファンド運用会社であり、MASは2022年6月30日、虚偽の情報を提供したこと、および登録上の運用資産残高の上限を超えたことを理由に同社を譴責しました。[2] DPTライセンスの原則承認を得ていたシンガポールのレンディング事業者Hodlnautは、2022年8月8日に出金を停止し、その5日後に裁判所管理（judicial management）を申し立てました。[3] 2022年11月のFTXの破綻は、テマセクの投資を通じてシンガポールにも影響を及ぼし、同政府系ファンドはこの投資を全額償却しました。

© 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.

この方針転換を理論的に表明したのが、2022年8月29日のGreen Shoots SeminarにおけるRavi Menonの講演「Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation」です。MAS長官であった同氏は、デジタルアセット、すなわち分散型台帳上でトークン化された価値あるものと、暗号通貨、すなわちそうした台帳のネイティブ・トークンとを区別しました。同氏は、MASは暗号通貨を貨幣としての使用に適さず、個人投資家にとって極めて危険なものと見なしていると述べました。ブロックチェーン・ネットワークの外では、投機の手段としての役割以外に有用な機能を果たしていない、とも述べました。それでもMASは、シンガポールをデジタルアセットにとって最も好ましい法域の一つにするとしました。[4] 同氏は、この2つの立場は両立するものだと説明しました。以後、シンガポールは自国を暗号資産ハブではなくデジタルアセット・ハブと称するようになりました。政策上の帰結は3年以内に現れました。消費者アクセスの制限、ステーブルコイン枠組み、デジタルトークン・サービスプロバイダー制度、そしてトークン化への継続的な投資です。政策の歴史の全体については、第I部第III章で述べます。

注

1. MAS "A Guide to Digital Token Offerings"、初版2017年11月14日、2018年11月30日および2020年5月26日改訂。↩
2. MAS、2022年6月30日のメディアリリース "MAS reprimands Three Arrows Capital for providing false information and exceeding assets under management threshold"。同社が2020年7月から2021年8月までの間、登録ファンド運用会社に適用される2億5,000万シンガポールドルの上限を超えていたこと、および取締役と株式保有の変更をMASに届け出ていなかったことを述べています。↩
3. Hodlnaut Pte Ltdは、2022年8月8日に出金、トークン・スワップ、入金を即時停止した後、2022年8月13日に高等法院一般部に裁判所管理の

© 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.

開始を申し立てました。暫定的な裁判所管理人が2022年8月29日に選任されました。↩

4. Ravi Menon（MAS長官）"Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation"、Green Shoots Seminarにおける開会挨拶、2022年8月29日。MASが2022年8月30日に公表し、BISの中央銀行総裁講演シリーズに転載されています。↩

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 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