法的な核心としての償還の約束

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

ステーブルコインとは、ある基準に対して一定の価値を維持するよう設計されたトークンです。基準はほぼ常に法定通貨であり、圧倒的に多いのは米ドルです。2026年半ばの時点で、米ドル建てステーブルコインの総供給量は2,500億米ドルを超え、その大半をTetherのUSDTとCircleのUSDCが占めています。デジタルアセットに関わる法律家は、今や毎日のようにステーブルコインに接しています。ステーブルコインは暗号資産市場の決済資産であり、多くの暗号資産事業者のトレジャリー資産であり、さらに通常の商取引における決済手段としても利用が広がっているからです。[1]

技術そのものは法にとって関心の対象ではありません。ステーブルコインは、通常の台帳上の通常の代替性トークンにすぎません。法が関心を持つのは、その背後にある約束です。ステーブルコインがその価値を維持できるのは、誰かが基準資産での償還を引き受けているか、同じ結果を達成するはずの仕組みが存在するからです。その引受けの内容、引き受ける者、そして裏付けとなる資産が、あらゆる法的帰結を決定します。本章は、償還の約束を軸にこのテーマを整理します。スイス法もシンガポール法も、そのように整理しているからです。

© 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.

注

1. 2026年6月時点の公開ダッシュボード（DefiLlama、Coin Metrics）による数値で、概数です。ステーブルコインの成長に関する制度的な概観は、Bank for International Settlements Annual Economic Report 2025, chapter IIIに示されています。 ↩

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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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