個人顧客向けの禁止

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

シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）は2023年7月3日のPart 1回答において、デジタル・ペイメント・トークン（DPT）サービスプロバイダーが個人顧客によるトークンのレンディングとステーキングを仲介することを制限すると発表しました。[1]この制限は、分別管理制度とともに2024年に施行された決済サービス規則（Payment Services Regulations）の改正によって実施されました。DPTサービスプロバイダーは、自らの判断によるか顧客の指示によるかを問わず、個人顧客に帰属するトークンについて、抵当権、担保権もしくは質権を設定し、または譲渡担保に供し、貸し付け、ステーキングすることができません。[2]この禁止は絶対的なものです。個人顧客がアクセスを得るために署名できるリスク確認書も、上限枠も、オプトインもありません。シンガポール居住者が、ライセンスを受けたシンガポールのプロバイダーを通じてトークンで利回りを得る唯一の方法は、適格投資家（accredited investor）の資格を得ることです。その判定には、第III章で述べた、保有トークンに対する50%の掛け目と20万シンガポールドルの上限が適用されます。

© 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.

MASは、開示とリハイポセケーションの禁止を条件として個人顧客向けのステーキングを認めるという代替案を検討し、退けました。その理由は3つです。個人顧客は、ステーキングやレンディングに伴うカウンターパーティ・リスク、スラッシング・リスク、流動性リスクを評価できないこと。2022年の破綻は、これらの商品が安全でないにもかかわらず安全なものとして販売されていたことを示したこと。そして、ステーキングされたトークンを分別管理する運用上の複雑さのため、新制度のカストディ保護を実現できないことです。[3]この判断により、シンガポールは主要金融センターの中で最も制限的な立場をとることになりました。欧州連合のMiCAは、開示を条件にステーキング・サービスを認めています。スイスは、後述する預金該当性の分析に従うことを条件にこれを認めています。香港は2025年から、ライセンスを受けたプラットフォームが一定の条件の下で個人顧客にステーキングを提供することを認めました（第O部第III章参照）。[4]

クライアントからの質問

「当社はシンガポールでMPIを運営しており、個人顧客からETHステーキングの要望を受けています。スイスの関連会社を通じて提供することはできますか。」同じ顧客に対してはできません。MPIが提供できない商品のために、MPIからスイスの関連会社に紹介されたシンガポールの個人顧客は、ガイドラインの適用上、引き続き御社の個人顧客であり、MASはその紹介を規制の潜脱として扱うでしょう。シンガポール居住者が自らスイスの関連会社を見つけ、そこで口座を開設した場合は、その者はスイスの関連会社の顧客となります。その場合、スイスの関連会社は、シンガポール居住者への勧誘によって決済サービス法（Payment Services Act、PSA）の適用を受けることにならないかを検討しなければなりません。実務的な答えは、適格投資家としてのオンボーディングを完了したMPIの顧客にのみステーキングを提供し、スイスの関連会社のマーケティングをシンガポールに向けないことです。

© 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. MAS, Media Release "MAS publishes investor protection measures for digital payment token services"、2023年7月3日。MASはDPTサービスプロバイダーが個人顧客によるDPTトークンのレンディングとステーキングを仲介することを制限する一方、機関投資家と適格投資家は引き続きこれらを利用できるとしています。 ↩
2. Payment Services Regulations 2019（2024年改正）。DPTサービスプロバイダーが個人顧客のDPTに担保を設定し、貸し付け、またはステーキングすることの禁止。MAS Response to Feedback Received on Proposed Amendments to the Payment Services Regulations、2024年4月2日。 ↩
3. MAS, Response to Public Consultation on Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services (Part 1)、2023年7月3日、レンディングとステーキングに関する節。 ↩
4. Securities and Futures Commission（香港証券先物委員会）、ライセンスを受けた仮想資産取引プラットフォームによるステーキング・サービスに関する通達、2025年4月。Regulation (EU) 2023/1114 (MiCA), Title V。ステーキングに関する開示を伴うカストディを含む暗号資産サービスについて。 ↩

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

© 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.

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

© 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.