証券規制の範囲と、それが2番目に来る理由

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

2001年証券先物法（Securities and Futures Act 2001、SFA）は、より古く、より大規模な法律です。SFAは、資本市場商品、それを取り扱い、またはそれについて助言する仲介業者、それが取引される市場、そしてそれが投資家に届く募集を規制しています。デジタルアセットについて、SFAが答える問いは1つです。このトークンは資本市場商品か、という問いです。答えが「はい」であれば、トークンは第I章で説明した決済規制の範囲を離れ、目論見書要件、ライセンスを受けた仲介業者、承認または認可を受けた市場という制度に入ります。答えが「いいえ」であれば、トークンは決済サービス法上のDPTであるか、金融規制の対象外となります。

シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）は、ICO（イニシャル・コイン・オファリング）ブームのさなかの2017年11月14日、「A Guide to Digital Token Offerings」で初めてその立場を示しました。このガイドは数回にわたり改訂され、最後の全面改訂は2020年5月26日のものでした。この改訂では決済サービス法の観点と一連のケーススタディが加えられました。[1] 2025年後半、MASはこのガイドを、名称を変更し内

© 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.

容を拡充した「Guide on the Tokenisation of Capital Markets Products」（資本市場商品のトークン化に関するガイド）に置き換えました。これは、シンガポールの優先課題がICOから従来型の証券やファンド持分のトークン化へと移ったことを反映しています。[2] 分析の方法は変わっていません。MASは「same activity, same risk, same regulatory outcome」（同じ活動、同じリスク、同じ規制結果）という標語の下、トークンの特徴、トークンが付与する権利、そしてその構造と販売の方法に応じてSFAを適用します。「ユーティリティ・トークン」や「セキュリティ・トークン」といったラベルは意図的に用いていません。MASはこれらを発行者の自己表示とみなしており、法的な分類とは考えていないからです。

注

1. MAS, "A Guide to Digital Token Offerings"（2017年11月14日初版、2020年5月26日最終改訂）。 ↩
2. Rajah & Tann, "MAS Issues Revised Guide on Tokenisation of Capital Markets Products", 8 December 2025。Guide on Digital Token OfferingsがGuide on the Tokenisation of Capital Markets Productsへと名称変更・拡充されたことを記録し、その内容を説明しています。 ↩

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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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

© 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.

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.