シンガポールのタクソノミー

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

シンガポールは制定法によって分類を行い、MASのガイダンスがその隙間を埋めています。法的な意味を持つカテゴリーは四つです。

デジタル・ペイメント・トークン（DPT）は、2019年決済サービス法（Payment Services Act 2019）第2条第1項で定義されています。DPTとは、単位で表示され、いかなる通貨建てでもなく、発行者によっていかなる通貨にも連動（ペッグ）されていない価値のデジタル表示です。公衆または公衆の一部によって、商品やサービスの支払い、または債務の弁済として受け入れられる交換手段であるか、それを意図したものでなければなりません。また、電子的に移転、保管または取引できるものでなければなりません。[1] ビットコインとイーサはDPTです。2021年改正以降は、この定義を満たすトークンであれば、同時に証券にも該当するかどうかにかかわらず、DPTとなります。二つの制度が並行して機能するからです。

電子マネー（e-money）は、同じ条文において、通貨建てで、前払いされ、発行者に対する請求権を表し、発行者以外の者によって支払いとして受け入れられる、電子的に保存された金銭的価値として定義されています。電子マネーとDPTとの境界線は、通貨建てであるかどうかです。法定

© 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.

通貨に連動し、保有者に発行者に対する償還請求権を与えるステーブルコインは、電子マネーに該当する可能性があります。2023年のMASの単一通貨ステーブルコイン枠組みが、電子マネーとDPTの制度の上に重ねる形で設計され、立法による実施が2026年までかかったのはそのためです。[2]

限定目的DPTは、決済サービス規則と併せて読む第2条第1項により、DPTの定義から除外されています。この除外の対象となるのは、ゲーム内資産やポイントのように、閉じたシステム内でのみ使用でき、そのシステムの外で金銭や他のDPTと交換できないトークンです。[3] この除外は狭いものです。ゲーム内トークンがセカンダリー市場でイーサと交換されるようになった時点で、除外の対象ではなくなります。

資本市場商品（capital markets product）は、証券法上のカテゴリーです。2001年証券先物法（Securities and Futures Act 2001、SFA）第2条第1項に基づき、証券（株式、社債、ビジネス・トラストのユニット）、集団投資スキームのユニット、デリバティブ契約、レバレッジ取引のための外国為替スポット契約がこれに含まれます。2017年11月に初めて公表され、直近では2020年5月に改訂されたMASのデジタルトークン・オファリングに関するガイドは、一連のケーススタディを通じて、これらの定義をトークンに当てはめています。このガイドは、持分、債権、またはプールされた投資に参加する権利を付与するトークンは、どのように表現されていようと資本市場商品であることを明確にしています。[4]

スイスとの構造上の違いは、シンガポールのDPTの定義が、それ自体でライセンス取得義務の引き金となる点です。スイスのペイメント・トークンはAMLAの適用対象となり、自主規制機関（SRO）への加盟が求められますが、ライセンスは不要です。シンガポールのDPTは決済サービス法の適用対象となり、DPTを取り扱い、交換し、移転し、またはカストディする者には、すべてライセンスが必要です。したがって、同じビジネスモデル

© 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.

であっても、シンガポールでは参入コストが高く、規制当局との関係もより緊密になります。このテーマについては第O部第I章で詳しく論じています。

注

1. Payment Services Act 2019 (Singapore), s. 2(1), 「digital payment token」の定義; 条文はSingapore Statutes OnlineのAct 2 of 2019で閲覧可能。 ↩
2. MAS, Response to Public Consultation on Proposed Regulatory Approach for Stablecoin-Related Activities, 2023年8月15日, 第2節（対象：シンガポールドルまたはG10通貨に連動する単一通貨ステーブルコイン、電子マネーとの関係）。第IV章および第K部第VI章。 ↩
3. Payment Services Act 2019 (Singapore), s. 2(1), 「limited purpose digital payment token」の定義, および Payment Services Regulations 2019, reg. 2。 ↩
4. MAS, A Guide to Digital Token Offerings, 2020年5月26日改訂, 第2.1項〜第2.7項および付属書のケーススタディ。第K部第IV章。 ↩

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.