ステーブルコイン条例

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

ステーブルコイン条例（Stablecoins Ordinance、Cap. 656）は、2025年5月21日に立法会で可決され、2025年8月1日に施行されました。同条例は、業として香港で「特定ステーブルコイン」を発行する者、または香港ドルを参照して安定した価値を維持すると称する特定ステーブルコインを場所を問わず発行する者に対し、香港金融管理局（HKMA）のライセンスを求めています。特定ステーブルコインとは法定通貨参照型のステーブルコインであり、したがって同条例は単一通貨および複数通貨の法定通貨トークンを対象とし、コモディティや暗号資産を参照するトークンは対象外としています。香港ドル建てトークンに対する域外適用は意図的なものです。HKMAは、自らが監督できないオフショアの香港ドル建てステーブルコインを容認しない方針です。[1]

ライセンス保有者は、香港法人または認可機関でなければならず、少なくとも2,500万香港ドルまたはその相当額の払込資本を保有しなければなりません。準備資産は、ステーブルコインごとに区分して保有される高品質かつ流動性の高い資産で構成され、その時価は常に流通しているトークンの額面価値以上でなければなりません。保有者には、不合理な条件や手数料なしに額面で償還を受ける権利が認められなければなりません。

© 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.

ライセンス保有者には、リスク管理体制、ステーブルコインごとのホワイトペーパー、重要な役職者の任命についてのHKMAの同意が必要です。香港の個人投資家に提供できるのは、ライセンスを受けた発行体のステーブルコインに限られ、提供できるのもライセンスを受けた事業体（発行体、ライセンスを受けたVATP、銀行、第1種ライセンス保有者）に限られます。HKMAは2025年7月に監督、マネーロンダリング防止およびライセンスに関するガイドラインを公表し、施行と同時に申請受付を開始しました。当初は少数のライセンスしか付与しない方針であることも明らかにしました。[2]

MiCAのEMTに関する編と比べると、香港の条例は新しい種類の機関のためのライセンス制度であり、MiCAのEMIルートより資本の下限が高く、MiCAのARTに関する編より適用範囲が狭いものです。MASの単一通貨ステーブルコインの枠組みと比べると、香港のものは施行済みの法律であるのに対し、シンガポールのものは基準日の時点でなお法案を待つ枠組みにとどまっていました。スイスと比べると、香港の制度は4つの制度の中で唯一、ステーブルコイン発行体を新しい種類のライセンス保有者として扱っています。FINMAは依然として預金と集団投資の区分を通じて対応しています。スイスフラン建てまたはシンガポールドル建てステーブルコインの発行体にとって、香港の制度は、トークンが香港ドルを参照するか香港で発行されない限り関係がありません。香港ドル建てトークンについては、発行体がどこにあっても香港の制度を避けることはできません。

注

1. Stablecoins Ordinance (Cap. 656)、2025年5月21日可決、2025年6月6日公表の告示により2025年8月1日施行。ライセンス要件、2,500万香港ドルの最低払込資本、準備資産、償還およびガバナンスの要件は、CMS, "Hong Kong Stablecoins Ordinance in Operation on 1 August 2025", 2025年6月に要約されており、著者はこれを参照しました。 ↩

© 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.

2. HKMA, Guideline on Supervision of Licensed Stablecoin Issuers, Guideline on Anti-Money Laundering and Counter-Financing of Terrorism (For Licensed Stablecoin Issuers), and Explanatory Note on Licensing（いずれも2025年7月29日）。HKMAは2024年3月からステーブルコイン発行体サンドボックスを運営しており、参加者にはStandard Chartered、JD Coinlink、RD InnoTechが含まれていました。 ↩

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