# シンガポールにおけるステーキング、レンディング、利回り：スイスとの比較

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

スイスは、銀行法を通じて異なる均衡に到達しました。ステーキングに関するスイス金融市場監督機構（FINMA）のGuidance 08/2023は、カストディアンがトークンを常に顧客の利用可能な状態に置くステーキングと、トークンがロックされるステーキングとを区別しています。前者は銀行法（BankA）Art. 16に基づくカストディの分別管理と両立するものとして扱い、後者については預金に該当する可能性を指摘しています（第E部第VIII章参照）。その結果、スイスの銀行やSRO加盟のカストディアンは、定められた範囲内で個人顧客にステーキングを提供しています。顧客の保護は、銀行法および債務取立・破産法（DEBA）Art. 242aの分別管理規則によって図られます。トークンを自己勘定で受け入れるレンディング・プラットフォームは預金受入機関であり、銀行ライセンスまたはフィンテック・ライセンスを必要とします。これにより、スイスにはHodlnautのモデルが入り込む余地がありませんでした。

© 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つの制度は異なる手段で顧客を保護しています。スイスはプロバイダーのバランスシートを規制します。トークンがプロバイダーのものであれば、それは銀行です。シンガポールは顧客のアクセスを規制します。顧客が個人であれば、その商品は存在しません。両ハブで事業を営むグループにとって、実務上の役割分担は次のとおりです。個人向けの利回り商品は、銀行またはSROとしての地位の下でスイス法人が扱い、シンガポール法人はプロの顧客に対してのみステーキングを提供します。個人向けの利回りを事業とする創業者はツークを拠点とすべきであり、ライセンスはFINMAの預金該当性の分析によって決まると考えておくべきです。

| 論点 | スイス | シンガポール |
|---|---|---|
| 個人顧客向けカストディ型ステーキング | FINMA Guidance 08/2023の範囲内で許容 | DPTライセンス保有者には禁止 |
| 個人顧客によるプロバイダーへのトークン貸付 | 預金の受入れ。銀行ライセンスまたはフィンテック・ライセンスが必要 | DPTライセンス保有者には禁止。その他の者には社債該当性の分析 |
| 機関投資家向けステーキング | 許容。BankA Art. 16に基づく分別管理 | 許容。カストディアル・ウォレット・サービス。信託 |
| プール型利回り商品 | 集団投資スキーム法（CISA）上の集団投資または仕組商品 | SFA上の集団投資スキーム。適格投資家に限定 |
| 保護の仕組み | 倒産時の分別（DEBA Art. 242a、BankA Art. 16） | ライセンス保有者に対する法定信託。個人顧客の除外 |

© 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.

## 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