シンガポールにおけるDeFi、NFT、DAO：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

スイスとシンガポールは、DeFiについて異なる経路をたどりながら同じ結論に到達しています。両国とも、特定可能な人物がプロトコルを支配し、そこから利益を得ているかどうかを問います。連邦参事会が2022年12月に公表したDeFiに関する報告書およびスイス金融市場監督機構（FINMA）の実務は、フロントエンドの運営者や管理者キーの保有者を、マネーロンダリング防止法（AMLA）上の金融仲介業者として扱います。活動内容によっては、その者は金融機関法（FinIA）または銀行法に基づくライセンスも必要となる場合があります（第E部第IX章参照）。シンガポールは、拡大されたDPTサービスの概念と金融サービス市場法（Financial Services and Markets Act 2022、FSMA）第9部を通じて同じ結論に至っています。いずれの国も、「十分に分散化された」プロトコルのためのセーフハーバーを設けていません。また、いずれの国も純粋なプロトコルに対して執行措置を講じたことはありません。

© 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.

NFTについては、両国の制度は一致しています。トークンが実質的に証券または集団投資に該当しない限り、規制の対象外です。DAOについては、スイスの方が優れた法的器（ラッパー）と厚い実務の蓄積を有しています。一方、シンガポールには保証有限責任会社（Company Limited by Guarantee、CLG）があり、2022年の一連の倒産から得られた経験も蓄積されつつあります。ガバナンス主体をどちらの拠点に置くかを検討しているプロトコル創業者は、財団についてはツーク（Zug）を選ぶべきであり、事業運営についてはシンガポールを選ぶ余地があります。すでにトレジャリーを内部に抱えたシンガポールのCLGを設立している創業者は、トレジャリーの取引によってCLGがFSMA第9部の適用対象となるかどうかを検討すべきです。CLGの取引が、答えに窮するようなライセンス上の問題を招く前に、トレジャリーをスイスの財団に移すことが、多くの場合より良い選択となります。

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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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

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.