受託者法1967と受託者の義務

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

投資と標準投資基準

シンガポール法に基づく信託の受託者は、受託者法1967（Trustees Act 1967）s 4が付与する一般的投資権限を有しています。これにより受託者は、信託証書の定めに従い、絶対的所有者がなし得るあらゆる投資を行うことができます。受託者は標準投資基準（standard investment criteria）、すなわち投資の信託への適合性と分散の必要性を考慮しなければなりません。また、助言は不要であると合理的に判断する場合を除き、適切な助言を得てそれを検討しなければなりません。[1] 同法には、受託者が暗号資産を保有することを禁じる規定はありません。問題は、個々の事案においてそれを保有することが、制定法上の注意義務と整合するかどうかです。この義務は、受託者が有している、または有していると標榜する特別な知識や経験を考慮して、その状況において合理的な注意と技能を求めるものです。[2]

プロの受託者にとっての実務上の答えは、暗号資産へのエクスポージャーは、授権され、規模が適切に設定され、文書化されていなければならないということです。授権は、信託証書か、受託者が検討した意向書（letter

© 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.

of wishes）に示されているべきです。規模の設定は分散基準から導かれます。資産の90%が1つのトークンに集中している信託は、委託者の意向がどれほど明確であっても、そのトークンが暴落すれば義務違反の請求にさらされます。文書化とは、書面による投資の根拠、適格なアドバイザーからの書面による助言、そして仲介者を通じて保有される他の無体資産について慎重な受託者が求めるのと同じ水準を満たすカストディの仕組みを意味します。秘密鍵をハードウェアデバイスに入れて机の引き出しに個人的に保管している受託者は、どの専門職業賠償責任保険の保険者も歓迎しないオペレーショナル・リスクを抱え込んでいます。デバイスを紛失すれば、受益者はそれを注意義務違反と主張するでしょう。

委任とカストディ

受託者法は、書面による方針書（policy statement）と定期的な見直しを条件として、受託者がノミニーやカストディアンを選任し、投資運用機能を委任することを認めています。[3] ライセンスを受けたDPTカストディアンにトークンを預けるシンガポールの受託者は、この権限を行使していることになります。カストディ契約は、受託者としての資格を認め、信託を受益的所有者として特定し、受託者の書面による指図なしにカストディアンが資産を貸し付け、ステーキングし、または再担保に供することを禁止すべきです。ステーキングは特に落とし穴となります。カストディアンの標準規約は、顧客資産をステーキングし、報酬の一部を留保することを認めていることが多く、受託者にとっては無権限の利益やスラッシングへのエクスポージャーという問題を生じさせます。ステーキング報酬を得たい受託者は、それを明示的に授権すべきです。そして、ステーキングされたトークンはプロトコルのアンボンディング期間中ロックされ、市場が下落しても売却できないことを認識しておくべきです。

© 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.

チェックリスト

デジタルアセットを信託に受け入れるよう求められたシンガポールの受託者は、移転を受け入れる前に、以下の各事項を確認すべきです。- 信託証書または変更証書（deed of variation）が、その資産クラスと、意図している場合にはステーキングまたはレンディングを授権していること。- 書面による投資の根拠が、適合性、集中度および流動性に対応していること。- デジタルアセットに関する実証可能な専門知識を持つアドバイザーから助言を得ているか、または受託者が助言を不要とした理由を記録していること。- カストディアンが、MASのライセンスを受けたDPTサービス提供業者であり、その規約が受託者のための信託を宣言し、資産を分別していること。- 鍵管理が文書化されており、一個人だけで資産を移動できず、検証済みのリカバリー手順があること。- 会計および分配のための評価方法について、価格の参照元と時刻を含めて合意されていること。- 意向書が、急落、ハードフォークまたはエアドロップの際に委託者がトークンをどう扱ってほしいかを定めていること。- 共通報告基準（CRS）および2027年以降の暗号資産報告枠組み（Crypto-Asset Reporting Framework、CARF）に基づく税務報告が検討されていること（第M部第VII章）。

注

1. Trustees Act 1967, ss 4（一般的投資権限）、5（標準投資基準）および6（助言）。これらの規定はTrustees (Amendment) Act 2004により導入され、イングランドのTrustee Act 2000のss 3–5に倣ったものである。 ↩

2. Trustees Act 1967。制定法上の注意義務に関する規定を、その別表とあわせて読んだもの。 ↩

3. Trustees Act 1967, Part IVA（投資運用機能の委任ならびにノミニーおよびカストディアンの選任）。とりわけ書面による契約および方針書の要件。 ↩

© 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