トークンの発行：発行者が受け取るICO調達資金

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

イニシャル・コイン・オファリング（ICO）の調達資金の取扱いは、トークンの種類によって決まります。各種類についてのガイドの見解は、創業者にとって、シンガポールの税務実務を示すものの中でも特に有用なものの1つです。[1] ペイメント・トークンの発行による調達資金は、発行者が自ら作成したトークンの商取引を行っているものとして扱われるため、原則として受領時に課税されます。ユーティリティ・トークンの発行による調達資金は繰延収益であり、発行者がトークンの表章するサービスを提供し、または商品を引き渡した時点で課税されます。セキュリティ・トークンの発行による調達資金は資本的な性質を有し、発行時には課税されません。これは、株式や債券の発行が発行者の所得とならないのとまったく同じです。トークン保有者に支払われるリターンは、利子、配当または分配として一般的なルールに基づいて課税され、非居住者に支払われる場合には源泉徴収税の対象となります。

© 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.

ユーティリティ・トークンの課税繰延べは、最も誤解されやすい点です。繰延べが認められるのは、発行者が履行義務を示し、その履行状況を追跡できる場合に限られます。まだ存在しないサービスへのアクセス・トークンを販売するプラットフォームは、サービスが提供されるまで収益を繰り延べます。サービスが結局提供されなかった場合には、その調達資金が失敗した事業のための商取引上の受領なのか、資本的な受領なのかが問題になります。ガイドは失敗したICOについて明示的に扱っており、返金された調達資金には課税されず、返金されなかった調達資金は事実関係に基づいて判断されるとしています。[2] スイスでは、同じ問題にスイスのGAAPに基づく会計とスイス連邦税務局（FTA）のワーキングペーパーによって答えが出されます（第G部第IV章参照）。一方のハブに発行者を、他方のハブに事業会社を置くグループは、2つの取扱いを整合させなければなりません。そうしなければ、一方の法域が受領時に課税し、他方が繰り延べるという不一致が生じます。

発行にかかる費用は、収益的な性質を有するものであれば、課税対象となる調達資金から控除できます。ただし、セキュリティ・トークンによる資本調達の費用は除かれます。これは、株式発行費用が損金算入できないという一般原則と同じです。[3] したがって、シンガポールでトークン・セールを計画する創業者には、トークンをユーティリティ（繰延べ）またはセキュリティ（資本）として性格付ける動機があり、シンガポールの会社から純粋なペイメント・トークンを発行することには消極的になる理由があります。スイスの財団を利用する方法が存在するのは、1つにはこのためであり、その内容は第P部第II章で説明しています。

シンガポールの視点

権利確定（ベスティング）条件付きのトレジャリー割当てを自らに行うガバナンス・トークンを発行するシンガポールのPte Ltdは、セールの前に、保有し続けるトークンをどのように扱うかを決めておくべきです。会社が事業資金に充てるために後で売却する目的で保有するトークンは、内国歳

© 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.

入庁長官（Comptroller）から見れば棚卸資産であり、最終的な売却は課税所得となります。会社が取締役会決議により長期のトレジャリー準備金に充て、定められた期間内には決して売却しないとしたトークンは、資本となります。決議は最初の処分の前に存在していなければならず、2つのプールは別々のウォレットで管理しなければなりません。

注

1. IRAS, e-Tax Guide *Income Tax Treatment of Digital Tokens*, second edition, 2026年1月30日, ICOに関する節（ペイメント、ユーティリティおよびセキュリティ・トークン、失敗したICO）。 ↩
2. IRAS, e-Tax Guide *Income Tax Treatment of Digital Tokens*, second edition, 2026年1月30日, 失敗したICOに関する項（返金分は非課税、返金されなかった調達資金は事実関係に基づき判断）。 ↩
3. Income Tax Act 1947, ss. 14(1) and 15(1)(c)（所得の獲得のために全面的かつ専ら支出された費用の損金算入、資本的支出の禁止）。 ↩

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.