トークン化された資本市場商品と2025年ガイド

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

2025年ガイドは、従来型証券のトークン化によって生じ、ICO時代のガイドが扱っていなかった問題を取り上げています。ガイドは、証券先物法（Securities and Futures Act、SFA）第13部が、トークン化された株式、社債、ビジネストラストの持分およびCISの持分の募集に、従来型の募集と同様に適用されることを確認しています。[1] トークン化商品は、デジタルの外形ではなく原商品を基準として、複雑な商品か複雑でない商品かに分類されます。したがって、通常の株式ファンドのトークン化持分は、ブロックチェーン上で取引されていても複雑でない商品です。トークン化された仕組債は複雑な商品であり、顧客の知識と経験の評価を含む強化された販売上の保護措置が必要です。[2] ガイドはまた、AML/CFT義務と疑わしい取引の報告が、関与するすべての仲介業者に適用されることを改めて述べています。

ガイドは、トークン化証券のバリューチェーンにおけるライセンスの全体像も確認しています。発行市場プラットフォームには、取扱いについて資本市場サービスライセンス（CMSライセンス）が必要です。カストディア

© 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.

ンには、カストディ・サービスについてCMSライセンスが必要です。取引プラットフォームには、第2部に基づく承認または認可が必要です。助言を行う者には、Financial Advisers Act 2001（2001年金融アドバイザー法）に基づく金融アドバイザー・ライセンスまたは適用除外が必要です。[3] 1つの事業者がこれらの許認可を複数保有することもでき、ADDXや同様のプラットフォームはそのように運営されていますが、各業務はそれぞれ個別に審査されます。

シンガポールの視点

シンガポール企業の株式、ファンドの持分または債券をトークン化し、新たな法的類型を生み出すことなく、シンガポールの適格投資家と機関投資家に募集することができます。SFAは、トークンをそれが表章する証券として扱います。一方、ブロックチェーンをシンガポール企業の株主名簿として扱うこと、目論見書や認可を受けたファンド構造なしにリテール投資家にトークンを募集すること、RMOの地位なしに取引の場を運営することはできません。シンガポールで成功したプラットフォームは、早い段階で必要な許認可を選び、ライセンスを受けた体制を軸にカストディと決済を構築し、最初の商品を適格投資家向けに限定しました。トークン化商品をリテール向けに販売したい創業者は、シンガポール金融管理局（Monetary Authority of Singapore、MAS）の認可を受けたファンド構造と、該当するライセンスを持つ販売業者が必要になると考えておくべきです。

注

1. Rajah & Tann, 8 December 2025（前掲）。SFA第13部は、証券、証券ベースのデリバティブ契約またはCIS持分であるトークン化された資本市場商品の募集に、トークン化されていない募集と同様に適用されます。CIS持分には認可または承認も必要です。 ↩

© 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.

2. Rajah & Tann, 8 December 2025（前掲）。トークン化された資本市場商品は、デジタルの形態ではなく商品の特性に基づいて複雑な商品か複雑でない商品かに分類され、複雑な商品には強化された販売上の保護措置が必要です。 ↩

3. Rajah & Tann, 8 December 2025（前掲）。トークン化された資本市場商品に関する発行市場プラットフォーム、カストディ・プロバイダー、取引プラットフォームおよび金融助言のライセンス要件を要約しています。 ↩

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