ジュネーブおよびチューリッヒとの比較

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

二つの法的アプローチ

スイスとシンガポールはいずれも暗号資産に関する法的確実性を標榜していますが、それを実現した手段は異なります。スイスはDLT法（DLT Act）により民法、商法、倒産法および金融市場法を改正し、台帳ベース証券、DLT取引施設のための新たなライセンス、そして破産手続において暗号資産を取り戻す法定の権利を創設しました。[1] シンガポールは財産および倒産の問題をコモン・ローに委ね、コモン・ローは*ByBit*事件を通じて同等の結果に到達しました。そのうえでシンガポールは、立法上の取組みをサービス提供者のライセンスと行為規制に集中させました。スイスのアプローチは事前により高い確実性をもたらします。これに対してシンガポールのアプローチは、既存の法的カテゴリーを適応させようとする裁判官の姿勢に依拠しています。

© 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.

銀行と専門事業者

スイスでは2019年に二つの専門銀行が暗号資産業務のための銀行ライセンスを取得しました。一方、ジュネーブの貢献は主として、Taurusのようにプライベートバンクにサービスを提供するテクノロジー企業によるものでした。[2] シンガポールでは、最大手の銀行であるDBSが独自のデジタル取引所とカストディ業務を構築し、グローバルな取引所は決済ライセンスを取得しました。[3] 両金融センターは、富裕層顧客について同じモデルに収斂しています。すなわち、暗号資産を規制対象機関を通じて保有し、分別保管を行い、コンプライアンスを全面的に遵守するというモデルです。

ステーブルコインとトークン化

ステーブルコインについては、シンガポールの動きが先行しました。2023年の枠組みと2026年の立法に関する意見公募は、2026年時点でなお意見公募の段階にあったスイスの制度とは対照的です。トークン化については、両金融センターは重点の置き方こそ異なるものの、類似のプロジェクトを推進しています。スイス国立銀行は、Project Helvetiaにおいてチューリッヒのデジタル取引所とともにホールセール型の中央銀行マネーを試験しました。[4] シンガポールのGuardianプログラムはより広範な射程を持ち、九つの当局および国際機関からなる政策当局者グループを擁し、クロスボーダー市場の基準設定を目指すことを明確に掲げています。スイス金融市場監督機構（FINMA）がGuardianの政策当局者グループに参加していることで、スイスの金融機関もこの取組みに意見を反映させることができます。

香港とドバイ

この地域で最も直接的な競争相手は香港とドバイです。香港は2022年以降、リテール投資家を含め、ライセンスを受けた仮想資産取引に開かれた金融センターとして自らを位置付け、2025年にはステーブルコイン制度を導入しました。仮想資産取引プラットフォームのライセンス制度は2023年

© 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.

に施行されています。[5] ドバイは2022年3月に専門の仮想資産規制庁（Virtual Assets Regulatory Authority）を設立し、2025年にシンガポールを離れた事業者の移転先の一つとなりました。[6] シンガポールは、より低いリスク・プロファイルと引き換えに、一部の業務がこれらの金融センターに流出することを受け入れました。この選択が賢明であったかという問題は、金融センター間の競争全体を検討する第K部第III章で取り上げます。

数字で見る

2019年決済サービス法：2019年法律第2号、2019年1月14日可決、2020年1月28日施行、規制対象となる決済サービスは7種類。2021年7月までのライセンス申請：480件超、うちデジタル・ペイメント・トークン・サービスに関するもの約170件、DPTライセンスの付与はまだなし。カストディおよび移転の仲介への適用拡大：2024年4月4日。信託による保全：2024年10月4日から。TerraとLuna、2022年5月：1週間で約450億米ドルの時価総額が消失。Three Arrows Capital：2022年6月27日に清算命令、債権者の請求額は約35億米ドル。テマセクのFTXへの投資の償却額：2億7,500万米ドル。金融サービス・市場法（FSMA）：2022年4月5日可決、第9部は2025年6月30日施行。ステーブルコイン枠組み：2023年8月15日、5営業日以内の額面での償還。立法に関する意見公募：2026年9月1日から10月16日まで。Project Guardian：2022年5月31日開始、政策当局者9、業界メンバー28。BLOOM：2026年10月時点で業界メンバー24。

注

1. Ressos, *Genève, place financière internationale*, 第K部第I章：DLT法は2021年2月1日（台帳ベース証券）および2021年8月1日（DLT取引施設および破産手続における分別）に施行。最初のDLT取引施設であるBX Digitalは2025年3月18日に認可。 ↩

© 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. 同上。2019年のAMINA Bank（旧SEBA）およびSygnumの銀行ライセンス、ならびに2018年にジュネーブで設立されたTaurusについて。 ↩
3. DBS Digital Exchangeは、機関投資家および適格投資家向けに2020年12月に開設され、カストディ・サービスはDBSが提供。 ↩
4. Ressos, *Genève, place financière internationale*, 第K部第I章。少なくとも2028年6月まで実施されるスイス国立銀行のProject Helvetiaについて。 ↩
5. Anti-Money Laundering and Counter-Terrorist Financing Ordinanceに基づく香港証券先物事務監察委員会（SFC）の仮想資産取引プラットフォームのライセンス制度。2023年6月1日施行。 ↩
6. Virtual Assets Regulatory Authority, “About VARA”, vara.ae：“Established in March 2022, following the effect of Law No.4 of 2022”。 ↩

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.