

近時のNFT/RWA事例紹介

～著作権NFTを中心に～

2025年6月5日

TMI総合法律事務所
パートナー弁護士 成本治男



プロフィール

**TMI総合法律事務所
パートナー弁護士
成本 治男
(Narimoto Haruo)**



| | |
|----------|-------------------------|
| 1975年10月 | 愛知県尾張旭市生まれ |
| 1994年3月 | 愛知県私立東海高等学校卒業 |
| 1997年10月 | 司法試験合格 |
| 1998年3月 | 早稲田大学法学部卒業 |
| 1998年4月 | 最高裁判所司法研修所入所 |
| 2000年4月 | TMI総合法律事務所入所 |
| 2006年1月 | パートナー就任 |
| 2008年9月 | 韓国の金・張法律事務所勤務 |
| 2009年1月 | 英国のSimmons & Simmons 勤務 |
| 2009年10月 | TMI総合法律事務所復帰 |
| 2021年9月 | TMIシンガポールオフィス勤務 |

- 大手国内証券会社のアセットファイナンス部門への出向経験を有し、以来、流動化・証券化、CMBS、PFI、プロジェクトファイナンスのほか、日本版ESOPや知的財産信託その他多様な信託活用スキームを得意分野とする。また、不動産取引一般についても多く経験を有している。近時はクラウドファンディングやセキュリティトークン、他のFintech・PropTech（不動産テック）に関わるリーガルサービスに多く携わる。
- 現在、東京・シンガポールの2拠点で活動し、RWA、NFT、暗号資産、DePINなどのWeb3関連のプロジェクトや案件も多くサポートしている。
- 日本セキュリティトークン協会理事、日本暗号資産ビジネス協会NFT部会法律顧問、不動産クラウドファンディング協会監事兼アドバイザー、不動産テック協会アドバイザー
- 著作として、「不動産Techの実務と法律」（土地総合研究、2017年8月）、『不動産特定共同事業法に基づくクラウドファンディング資料集』（総合ユニコム、2020年8月、共著）、「アセット・トークンについて」（金融・商事判例増刊『暗号資産の法的性質と実務』、2021年3月、共著）など



1. 著作権NFT

<NEO TOKYO PUNKS>

2025年2月、WEST BASEは、同社が運営するNFTプロジェクト「NEO TOKYO PUNKS」の3rdコレクションを「Soneium」を基盤に、Sonovaのマーケットプレイスのローンチパッドを通じてリリースすることを発表。NFT保有者がアニメ制作に関与し、収益化にも参加できる画期的な仕組みを採用。

NFTを活用した 新しいエコシステム

NFTの役割

NFTは単なるデジタルアイテムではなく、「アニメ制作の権利と参加機会」を提供します。

1.アニメ化する権利の取得

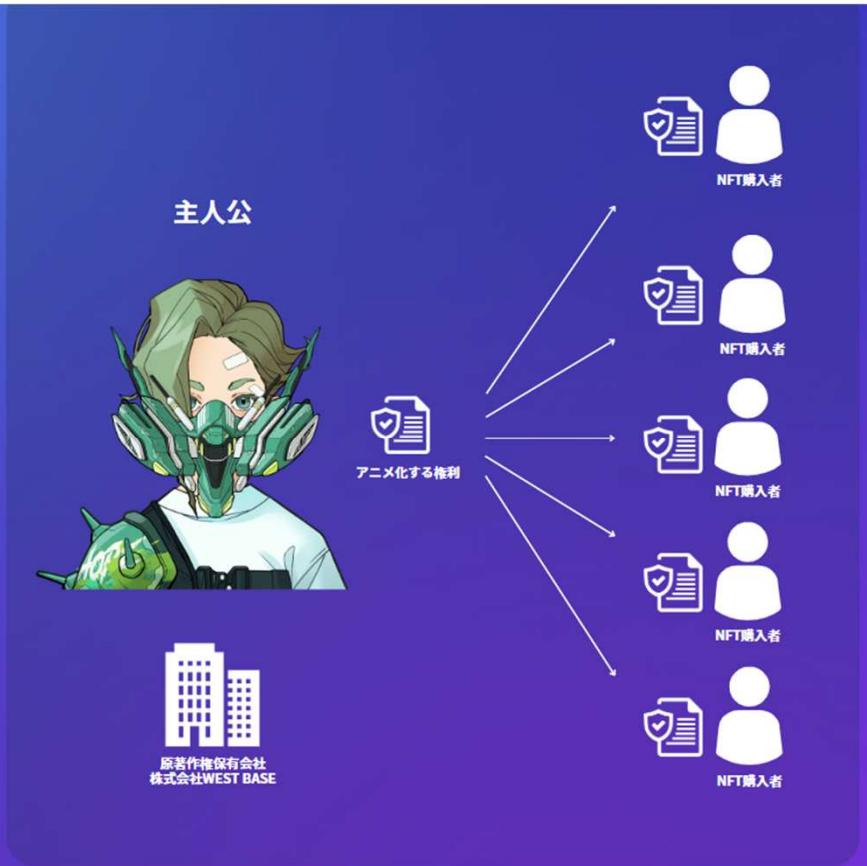
- NFTを購入することで『主人公となるキャラクターをアニメ化する権利』を獲得
 - NFT保有者はアニメ制作に関与できる
- ※キャラクター（イラスト）に係る著作権のうちアニメ化する権利以外の権利は原著作権保有会社に、完成したアニメ自体の著作権はライセンスマネジメント会社に帰属・留保されます

2.アニメ制作への意思決定参加

- NFT保有者は、ストーリー設定やキャラクター展開の投票に参加可能
- スマートコントラクトを活用し、公正な意思決定プロセスを実現

3.課金視聴収益の分配

- NFTを保有している間、アニメの課金視聴収益が発生した場合、その一部を受け取ることが可能
- ※課金視聴されない場合、収益の分配は発生しません。
- ※収益の分配を保証するものではありません。



1. 著作権NFT

<NEO TOKYO PUNKS>

NFT保有者が得られるもの

本プロジェクトでは、NFTを活用して「キャラクターをアニメ化する権利（著作権の一部）」を分割し、ユーザーがその権利を取得できる仕組みを提供します。

ただし、この権利はNFT販売前に、原著作権保有会社からライセンス管理会社へライセンスアウトする契約を結んでいます。よって、NFT保有者にはこのライセンス契約上の地位も承継されます。（既に成立しているライセンス契約にNFT保有者は拘束される）

つまり、NFT保有者が「自由にアニメを制作できる」というわけではなく「権利の利用を許諾されたライセンス管理会社がアニメ制作・配信」を担うこととなります。

1.具体的な権利の整理

- 著作権は通常、右の表のような複数の権利を含んでいます。
この中で「○」がついたものについて、著作権を譲渡します。
- アニメ制作や配信の実務はライセンス管理会社が行いますが、NFT保有者は権利の保有者としてアニメ制作に関する意思決定プロセスに参加できます。
- NFT保有者には制作したアニメがプラットフォーム上で配信され、課金視聴収益が発生した場合はロイヤリティが発生する可能性があります。※固定収益は保証されません。

2.なぜ「全著作権の譲渡」ではなく「著作権の一部」に限定するのか？

- 原著作権保有会社は「著作権の管理者」として、キャラクターのブランドや価値をコントロールできます。
- 例えば、NFT購入者が無制限にスピンオフを作ったり、グッズを販売したりすることで、キャラクターの世界観が乱れる可能性を防ぎます。
- NFT購入者は著作権の一部「アニメ化する権利」だけを持ち、その他の権利は原著作権管理会社が引き続き管理することで、ブランド価値を維持していきます。

| 得られる権利 | NFT保有者が得られるか？ | 説明 |
|---------------|---------------|--|
| アニメ化権 | ○ | NFT保有者はライセンスマネジメント会社にキャラクターのアニメ化を許諾しライセンスマネジメント会社がアニメを発注します。 |
| 配信権 | ○ | NFT保有者はライセンスマネジメント会社にキャラクターのアニメ化を許諾しライセンスマネジメント会社がアニメを配信します。 |
| 商品化権（グッズ制作など） | × | NFTを持っていても、フィギュアやTシャツなどを自由に作れない |

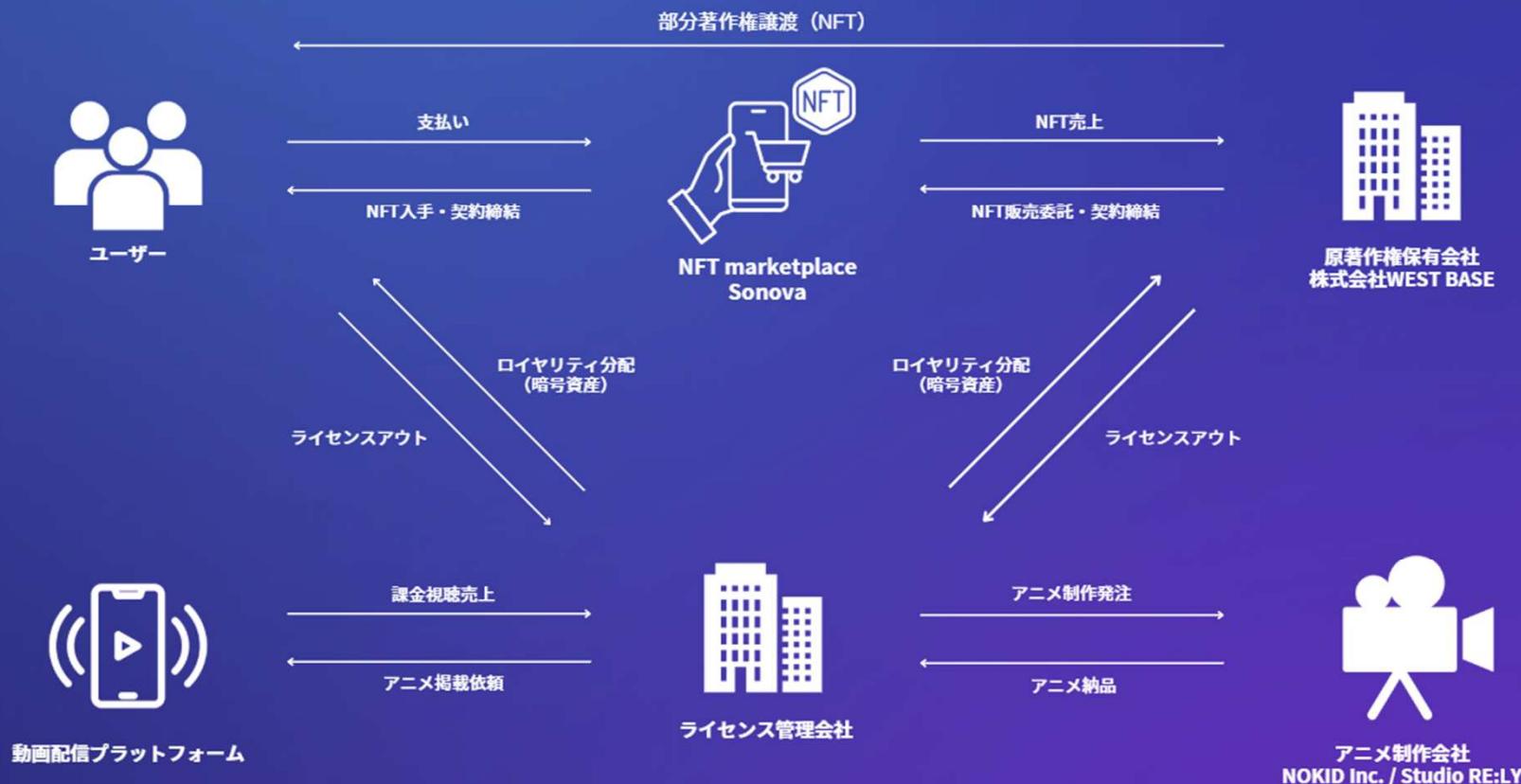
※原著作者からNFT保有者に譲渡される権利は『縦型ショートアニメ・シーズン1（合計10話）を制作する権利』に限ります。なお、完成後のアニメの著作権はライセンスマネジメント会社が保有・管理します



1. 著作権NFT

<NEO TOKYO PUNKS>

1次販売からアニメ制作・配信までの仕組み



※NFT保有者が自由にアニメを作ることができるわけではありません。

NFT保有者は、原著作権保有会社からライセンスマネジメント会社に許諾されたアニメ化権の一部を取得し、ライセンスマネジメント会社がアニメ制作を発注します

1. 著作権NFT 集団投資スキーム該当性

＜集団投資スキーム＞

➤ 金商法2条2項5号

五 民法(明治二十九年法律第八十九号)第六百六十七条第一項に規定する組合契約、商法(明治三十二年法律第四十八号)第五百三十五条に規定する匿名組合契約、投資事業有限責任組合契約に関する法律(平成十年法律第九十号)第三条第一項に規定する投資事業有限責任組合契約又は有限責任事業組合契約に関する法律(平成十七年法律第四十号)第三条第一項に規定する有限責任事業組合契約に基づく権利、社団法人の社員権その他の権利(外国の法令に基づくものを除く。)のうち、当該権利を有する者(以下この号において「出資者」という。)が**出資又は拠出をした金銭**(これに類するものとして政令で定めるものを含む。)を充てて行う事業(以下この号において「出資対象事業」という。)から生ずる収益の配当又は当該出資対象事業に係る財産の分配を受けることができる権利であつて、次のいずれにも該当しないもの(前項各号に掲げる有価証券に表示される権利及びこの項(この号を除く。)の規定により有価証券とみなされる権利を除く。)

(以下イ～ニ省略)

1. 著作権NFT 集団投資スキーム該当性

＜集団投資スキーム該当性に関するグレーゾーン解消制度回答＞

- 金融庁「新事業活動に関する確認の求めに対する回答の内容の公表」(令和5年9月13日)

一般に、特定の財産やサービスに対する対価の支払いなどのように「出資」又は「拠出」としての性質が認められない行為によって金銭の支払いがなされる場合には、集団投資スキーム持分には該当しない。

本件プラットフォームにおいて、顧客は10万円支払ってオーナーNFTと称されたトークンを購入し、5年間の有効期間中、その保有者として、半年毎に1トークン(合計10トークン)の農産物NFT及び提携ファームが設定した特典を受領する権利を得ることとなる。しかし、農産物NFTは有効期間3か月かつ1トークンあたり8千円と設定されており、その保有者は設定された有効期間内に所定の手続きを行うことにより、設定された金額に相当する農産物を受領できるにすぎず、災害等で農産物が発送できない場合は顧客の選択に応じて設定された金額の返金を受けることができること、提携ファームが設定する特典が他のサイトによるEC割引や農場見学等にとどまることその他照会書記載の事実を前提とすると、顧客が受領できる農産物や特典が事業収益に連動するようなものではない限り、顧客による金銭の支払いは「出資」又は「拠出」としての性質が認められないものと評価できる。

1. 著作権NFT(海外事例)

<AnotherBlock>

2023年11月、ブロックチェーン・ベースの音楽プラットフォームAnotherBlockは、世界的な人気を誇るミュージシャンのジャスティン・ビーバー氏の2015年のトップチャート曲である『Company』の楽曲の著作権をNFT化し、ファンが楽曲のストリーミング使用料の一部を得ることができる収益分配の仕組みを導入。この楽曲NFTは、トークンを多く保有すればするほど、Spotify(スポティファイ)やApple Music(アップルミュージック)を含む様々な音楽配信プラットフォームからのストリーミング印税の分け前が増えるというもの。



The image shows a screenshot of the AnotherBlock platform. On the left, there is a dark, abstract background with a circular logo in the center that reads "COMPANY" and "JUSTIN BIEBER". Below the logo, text indicates the Ethereum price is 0.017 ETH, the USD price is 0\$ USD, and the total supply is 2000. On the right, a table titled "DROP DETAILS" provides specific details about the NFT drop:

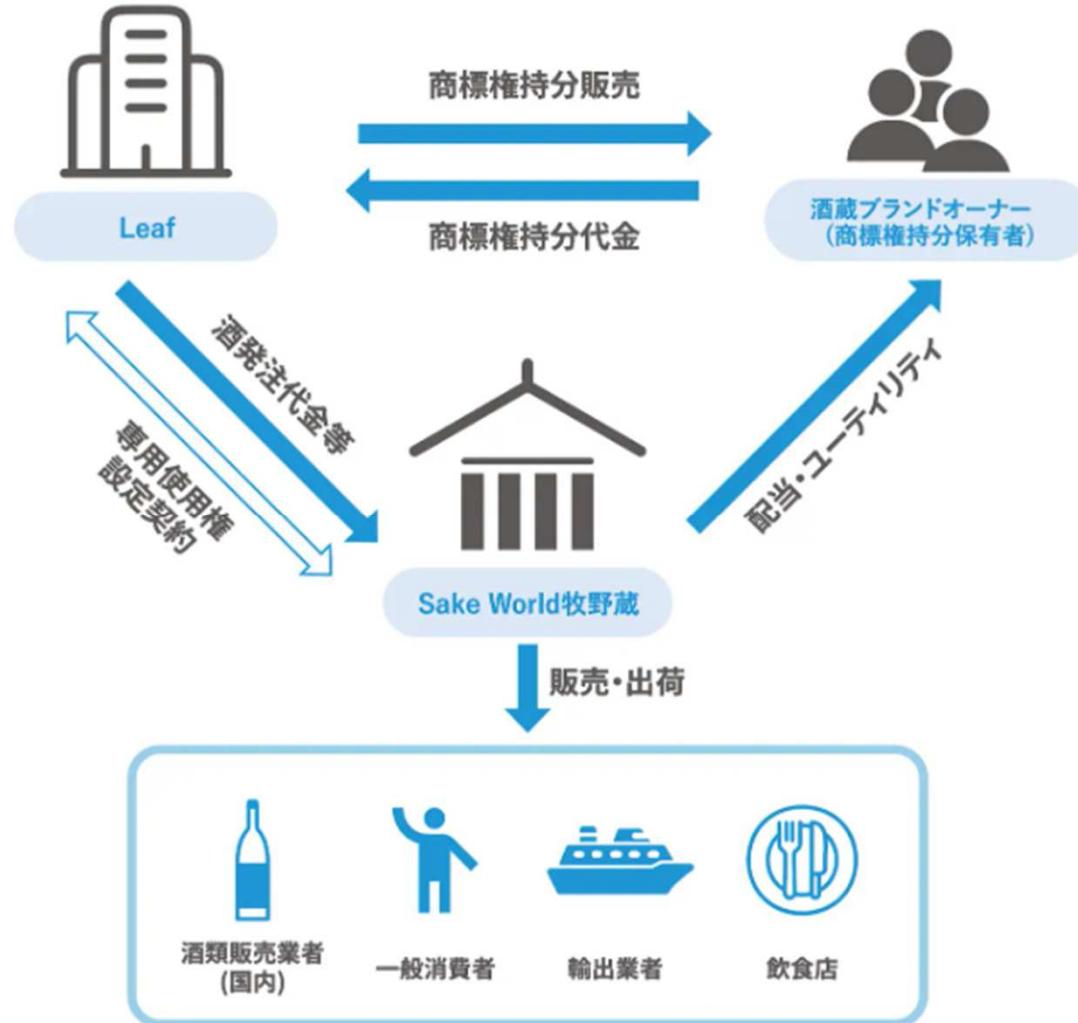
| DROP DETAILS | |
|---------------------------|--|
| price (eth) | 0.017 eth |
| royalty ownership per nft | 0.0005% |
| duration | lifetime of copyright |
| artist | justin bieber |
| name | company |
| type | royalty based |
| network | base |
| contract address | 0xd3d33e6fed17f273d0415df567ed5eb65e8bb28 |
| legal | ownership agreement |

(<https://anotherblock.io/drops/justin-bieber-company>より引用)

2. 商標権NFT

< Sake World酒蔵投資 >

2025年3月、日本酒のNFTマーケットプレイス「Sake World NFT」などの日本酒事業を展開するリーフ・パブリケーションズは、「Sake World酒蔵投資」サービスを開始。このサービスは商標権「Sake World」の共有持分をNFTとして小口化し、販売するもの。NFT購入者(ブランドオーナー)には、出荷量1mlあたり0.3円のロイヤリティが50年以上にわたって配当される。また、希少な日本酒の優先購入権、ロゴの一部事業活用権、減価償却による節税メリットなどの特典も付与される。



3. 売掛金NFT

<NTT Digital × Amazon>

NTT Digitalは、2024年11月6～8日に開催された「Singapore Fintech Festival」において、同社の「scramberry WALLET SUITE」を使って、Amazonの売掛金をトークン化し、ウォレットで受け取ったり、模擬交換所で取引したり、ステーブルコインで受け取るデモンストレーションを展示。

- ✓ 出品者のAmazon向け売掛金債権をトークン化して売りに出せる
- ✓ 一定の割引率がかけられたPriceで添付画面のようにListingされて、NTT Digitalさんのウォレットを持っている第三者が当該Priceで売掛金トークンを購入できる
- ✓ Maturityになると売掛金トークン保有者にステーブルコインで債権額(Payable Amount)が支払われる
- ✓ 売掛金トークンが売買された場合にはマーケットプレイスにも一定の手数料が支払われる

3. 壳掛金NFT

<NTT Digital × Amazon>

| ID | Lister Name | Lister | Payable Amount | Days to Maturity | Price | |
|------|--------------|----------|----------------|------------------|-----------|----------------------|
| 4005 | Farhan_37535 | ****e878 | 250000.00 | 88 | 243888.89 | INFO |
| 4008 | Arlene_83046 | ****2Cd8 | 75000.00 | 87 | 73187.50 | INFO |
| 4006 | Arlene_17312 | ****C431 | 75000.00 | 86 | 73208.33 | INFO |
| 4007 | Ben_40051 | ****1a88 | 180000.00 | 77 | 176150.00 | INFO |
| 4011 | Ben_24193 | ****0879 | 180000.00 | 59 | Funded | INFO |
| 4014 | Ben_37515 | ****D1b5 | 180000.00 | 59 | Funded | INFO |
| 4026 | Ethan_49926 | ****5A91 | 100000.00 | 33 | Funded | INFO |

[Previous Page](#) [Next Page](#)

3. 売掛金NFT

<Money Farm>

Money Farmは、金銭債権をブロックチェーンの技術を活用することによりトークン化して販売するマーケットプレイスであり、「金銭債権を売却して早期に現金化したい企業等」と「将来受け取る予定の金銭より安い価格で権利購入することで、お金を増やしたい個人等」をマッチングすることを目的としたサービスです。

Money Farm is a platform that tokenizes debt rights using blockchain technology. It allows companies to sell their debt rights early and receive cash, and individuals to buy these rights at a lower price than the original amount, thus increasing their money. The platform features a farm-themed interface where users can "grow" their money by buying farm tickets.

Key features shown in the screenshot:

- Top Navigation:** Money Farm, フームチケット, Money Farm とは, よくある質問, お問い合わせ, ログイン, 免責会員登録
- Main Image:** An illustration of a farm with a tractor, a sunflower field, and a person working.
- Text Overlay:** フームチケットを買ってあなたの「お金」を育てよう (Buy a Farm Ticket to grow your 'money').
- Flowchart:** A diagram showing the process from purchase to tokenization and back to the farm.
- Bottom Text:** 収穫時に育ったお金を受け取る 国内初のトーカン化債権マーケットプレイス Money Farm いままで無料で利用登録

Monery Farmは、販売する各金銭債権を
ブロックチェーンの仕組みを利用してトークン化しています。

01



金銭債権を小口化

02



小口化した権利と
1:1の関係になる
トークンを発行

03



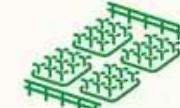
金銭債権をイメージした
トークンをファームチケット
として受け取る

04



ブロックチェーン上で
取引の発生時期等を記録

05



購入後はファームとして
トーカンデータを表示

06



金銭債権が消滅すると
連動してトーカンも
消滅(バーン)する

3. 売掛金NFT

<Money Farm>

| | 運用期間 (予定収穫日までの期間) | 期待リターン ※年利換算 | 販売額 | 現時点の申込額 | 販売状況 |
|---|---|-----------------|------|---------------------------------------|-------------------|
|  | 集合債権 【小口分散債権】SaaSビジネス成長支援#4ファームチケット | 約 2ヶ月 | 6.7% | 4,110,000円 ¥1,220,000 / ¥4,110,000 | 販売中 |
|  | 確定債権 成長企業事業拡大支援#130ファームチケット | 約 1ヶ月 | 8.8% | 4,940,000円 ¥4,940,000 / ¥4,940,000 | 販売終了 |
|  | 確定債権 成長企業事業拡大支援#129ファームチケット | 約 1ヶ月 | 8.8% | 4,940,000円 ¥4,940,000 / ¥4,940,000 | 販売終了 |
|  | 確定債権 成長企業事業拡大支援#128ファームチケット | 約 2ヶ月 | 8.7% | 4,740,000円 ¥4,740,000 / ¥4,740,000 | 販売終了 |
|  | 確定債権 復興支援#18ファームチケット | 約 1ヶ月 | 8.8% | 4,070,000円 ¥4,070,000 / ¥4,070,000 | 運用中 |
|  | 確定債権 成長企業事業拡大支援#127ファームチケット | 約 2ヶ月 | 8.7% | 4,740,000円 ¥4,740,000 / ¥4,740,000 | 運用中 |