

# GLOBAL TREASURY STRATEGY: ETHEREUM TRIUMPH





Def Consulting  
High growth company

## イーサリアムの概要

|      |                                                                                                                                    |
|------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 概要   | <b>分散型アプリケーション（DApps）のプラットフォーム</b> ビットコインが「価値の保存・送金」という通貨の側面に特化しているのに対し、イーサリアムは契約の自動化や様々なアプリケーションをブロックチェーン上で動かすための「基盤」としての役割を持ちます。 |
| 開発者  | ヴィタリック・ブテリン氏らによって考案され、2015年に公開されました。                                                                                               |
| 基軸通貨 | <b>イーサ（Ether / ETH）</b> プラットフォーム上でアプリケーションを動かす際の手数料（ガス代）の支払いや、価値の交換手段として使用されます。                                                    |

## イーサリアムの特徴

|                        |                                                                                                                                       |
|------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| スマートコントラクト             | <b>契約の自動実行機能</b> あらかじめ設定されたルールや条件が満たされると、仲介者なしで契約が自動的に実行される仕組みです。これにより、取引の透明性が高まり、コストや時間を削減できます。不動産取引や保険金の支払いなど、様々な分野での活用が期待されています。   |
| Dapps<br>（分散型アプリケーション） | <b>誰でもアプリを開発・利用できる環境</b> 特定の企業や管理者がいなくても自律的に稼働するアプリケーションを構築できます。金融（DeFi）、ゲーム、アート（NFT）など、すでに数多くのDAppsがイーサリアム上で開発・運用されています。             |
| NFT（非代替性トークン）          | <b>デジタルデータの所有権を証明</b> イーサリアムの「ERC-721」という規格を用いることで、デジタルアートやゲーム内アイテムなどに唯一無二の価値を持たせ、所有権を明確にすることができます。多くのNFTマーケットプレイスがイーサリアムを基盤としています。   |
| DeFi（分散型金融）            | <b>ブロックチェーン上の金融サービス</b> 銀行や証券会社といった仲介者を介さずに、暗号資産の貸し借りや交換などの金融取引を行えるサービスの総称です。多くの主要なDeFiプロジェクトがイーサリアム上で構築されており、そのエコシステムの中心的な役割を担っています。 |
| 発行上限                   | <b>上限なし</b> ビットコインには2,100万枚という発行上限がありますが、イーサリアムにはありません。ただし、取引手数料の一部をバーン（焼却）して供給量を調整する仕組みが導入されており、インフレを抑制しています。                        |

## EHTの概要

|           |                                                                                              |
|-----------|----------------------------------------------------------------------------------------------|
| 正式名称      | イーサ（Ether）                                                                                   |
| ティッカーシンボル | ETH                                                                                          |
| 役割        | イーサリアムというデジタル世界の基盤（プラットフォーム）上で利用されるネイティブ通貨。ビットコインに次ぐ、暗号資産（仮想通貨）時価総額第2位の地位を確立している。（2025年9月現在） |
| 主な用途      | 1. ガス代（手数料）の支払い 2. 決済・送金手段 3. DeFi（分散型金融）での利用 4. ステーキング                                      |

## ETHの特徴

|                   |                                                                                                                                                                  |
|-------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| ① ガス代（手数料）としての役割  | イーサリアム上で送金したり、スマートコントラクトを実行したりする際に発生するネットワーク手数料（ガス代）は、必ずETHで支払われます。これは、ETHがイーサリアム経済圏で活動するための <b>必須の燃料</b> であることを意味します。                                           |
| ② DeFiエコシステムの基軸通貨 | 多くのDeFi（分散型金融）サービスにおいて、ETHは <b>主要な担保資産</b> として利用されたり、レンディング（貸し借り）や分散型取引所（DEX）での取引ペアの基軸通貨として中心的な役割を担っています。                                                        |
| ③ NFT売買の主要決済通貨    | ほとんどの主要なNFTマーケットプレイスでは、デジタルアートやコレクティブルの売買にETHが決済通貨として採用されており、NFT経済圏においても不可欠な存在です。                                                                                |
| ④ 発行上限なしとバーン（焼却）  | ビットコインと異なり、ETHには発行上限がありません。しかし、2021年のアップデート（EIP-1559）以降、ガス代の一部が <b>バーン（焼却）され、供給量が調整される仕組み</b> が導入されました。ネットワークの利用が活発になるとバーン量が増え、ETHの希少性が高まるデフレ資産としての側面も持ち合わせています。 |
| ⑤ ステーキングによる報酬     | イーサリアムはコンセンサスアルゴリズムにプルーフ・オブ・ステーク（PoS）を採用しています。これにより、保有するETHをネットワークに預け入れる（ステーキングする）ことで、ブロックチェーンの安全性を維持するのに貢献し、その対価として新たなETHを報酬として受け取ることができます。                     |



|              |                     |                                                                                                                           |
|--------------|---------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 2025年6月      | ETH戦略への転換を正式発表      | ビットコインマイニング事業から、イーサリアムを専門とするトレジャリーおよびステーキング企業への転換を開始することを公式に発表。                                                           |
| 2025年6月末時点   | ETH保有量の増加           | 発表後、ETHの保有量を <b>30,663 ETH</b> まで増やす。                                                                                     |
| 2025年7月7日    | ETHトレジャリーへの完全移行を完了  | 約280 BTCを売却し、その売却益を利用してETHを追加購入。これにより、企業資産のETHへの完全な移行を完了したと発表。この時点で、上場企業の中で最大級のETH保有企業の一つとなった。                            |
| 2025年7月中旬    | 追加の資金調達とETH購入       | 機関投資家を対象とした約6,730万ドルの資金調達を完了し、その資金で <b>19,683 ETH</b> を追加購入しました。                                                          |
| 2025年8月11日時点 | ETH保有量の大幅な増加とステーキング | ETHの総保有量が <b>121,076 ETH</b> （当時のレートで約750億円相当）に達したことを報告。このうち <b>105,015 ETH</b> をステーキングに回し、利回りを得る戦略も積極的に進めていることを明らかにしている。 |





# 世界の企業によるBTC保有ランキング

## Top 100 Public Bitcoin Treasury Companies Share

|    |                                         |   |    | Ticker | Bitcoin |
|----|-----------------------------------------|---|----|--------|---------|
| 1  | Strategy                                | ↑ | US | MSTR   | 638,985 |
| 2  | MARA Holdings, Inc.                     |   | US | MARA   | 52,477  |
| 3  | XXI                                     |   | US | CEP    | 43,514  |
| 4  | Bitcoin Standard Treasury Company       |   | US | CEPO   | 30,021  |
| 5  | Bullish                                 |   | US | BLSH   | 24,000  |
| 6  | Metaplanet Inc.                         |   | JP | MTPLF  | 20,136  |
| 7  | Riot Platforms, Inc.                    |   | US | RIOT   | 19,239  |
| 8  | Trump Media & Technology Group Corp.    |   | US | DJT    | 15,000  |
| 9  | CleanSpark, Inc.                        |   | US | CLSK   | 12,703  |
| 10 | Coinbase Global, Inc.                   |   | US | COIN   | 11,776  |
| 11 | Tesla, Inc.                             |   | US | TSLA   | 11,509  |
| 12 | Hut 8 Mining Corp                       |   | CA | HUT    | 10,667  |
| 13 | Block, Inc.                             |   | US | XYZ    | 8,692   |
| 14 | GD Culture Group                        |   | US | GDC    | 7,500   |
| 15 | Galaxy Digital Holdings Ltd             |   | US | GLXY   | 6,894   |
| 16 | Next Technology Holding Inc.            |   | CN | NXTT   | 5,833   |
| 17 | KindlyMD, Inc.                          |   | US | NAKA   | 5,765   |
| 18 | Cango Inc                               | ↑ | CN | CANG   | 5,418   |
| 19 | Semler Scientific                       |   | US | SMLR   | 5,021   |
| 20 | ProCap BTC                              |   | US | CCCM   | 4,932   |
| 21 | GameStop Corp.                          |   | US | GME    | 4,710   |
| 22 | Empery Digital (Volcon, Inc.)           |   | US | EMPD   | 4,081   |
| 23 | Gemini Space Station Inc                | ↑ | US | GEMI   | 4,002   |
| 24 | Boyaa Interactive International Limited | ↑ | HK | 0434   | 3,925   |
| 25 | Bitcoin Group SE                        |   | DE | ADE    | 3,605   |
| 26 | Sequans Communications S.A.             |   | FR | SQNS   | 3,205   |
| 27 | The Smarter Web Company PLC             |   | GB | SWC    | 2,470   |
| 28 | American Bitcoin Corp                   |   | US | ABTC   | 2,443   |
| 29 | Microcloud Hologram                     |   | KY | HOLO   | 2,353   |
| 30 | Capital B                               | ↑ | FR | ALCPB  | 2,249   |
| 31 | HIVE Digital Technologies               |   | CA | HIVE   | 2,201   |
| 32 | Exodus Movement, Inc                    |   | US | EXOD   | 2,116   |
| 33 | Bitdeer Technologies Group              |   | SG | BTDR   | 1,935   |
| 34 | BITFUFU                                 |   | SG | FUFU   | 1,899   |

|    |                                  |   |    | Ticker | Bitcoin |
|----|----------------------------------|---|----|--------|---------|
| 35 | NEXON Co., Ltd.                  |   | JP | 3659   | 1,717   |
| 36 | Core Scientific                  |   | US | CORZ   | 1,612   |
| 37 | Canaan Inc.                      |   | US | CAN    | 1,547   |
| 38 | Fold Holdings Inc.               |   | US | FLD    | 1,492   |
| 39 | Cipher Mining                    |   | US | CIFR   | 1,414   |
| 40 | Remixpoint                       |   | JP | 3825   | 1,273   |
| 41 | Bitfarms Ltd.                    |   | CA | BITF   | 1,166   |
| 42 | Satsuma Technology               |   | GB | SATS   | 1,149   |
| 43 | Anap Holdings Inc.               |   | JP | 3189   | 1,048   |
| 44 | H100 Group                       | ↑ | SE | H100   | 1,046   |
| 45 | KULR Technology Group            |   | US | KULR   | 1,021   |
| 46 | DDC Enterprise Limited           |   | US | DDC    | 1,008   |
| 47 | Nano Labs                        |   | CN | NA     | 1,000   |
| 48 | USBC, Inc.                       |   | US | USBC   | 1,000   |
| 49 | Treasury                         |   | NL | \$TRSR | 1,000   |
| 50 | Ming Shing Group                 |   | HK | MSW    | 833     |
| 51 | AirNet Technology Inc            |   | US | ANTE   | 819     |
| 52 | SOS Limited                      |   | CN | SOS    | 803     |
| 53 | Bitcoin Treasury Corp            |   | CA | BTCT   | 771     |
| 54 | Figma Inc                        |   | US | FIG    | 767     |
| 55 | Aker ASA                         |   | NO | AKER   | 754     |
| 56 | Méliuz                           |   | BR | CASH3  | 605     |
| 57 | MercadoLibre, Inc.               |   | AR | MELI   | 570     |
| 58 | bitmax                           |   | KR | 377030 | 551     |
| 59 | Alliance Resource Partners, L.P. |   | US | ARLP   | 541     |
| 60 | Samara Asset Group               |   | MT | SRAG   | 525     |
| 61 | Convano Inc                      |   | JP | 6574   | 520     |
| 62 | Phoenix Group PLC                |   | AE | PHX    | 514     |
| 63 | Jasmine International PCL        |   | TH | JAS    | 506     |
| 64 | DigitalX                         |   | AU | DCC    | 502     |
| 65 | CIMG Inc                         |   | HK | IMG    | 500     |
| 66 | Bit Digital, Inc.                |   | US | BTBT   | 418     |
| 67 | Virtu Financial, Inc.            |   | US | VIRT   | 410     |
| 68 | Neptune Digital Assets           |   | CA | NDA    | 401     |

|                               |                                        |   |    | Ticker | Bitcoin   |
|-------------------------------|----------------------------------------|---|----|--------|-----------|
| 69                            | 3U Holding AG                          |   | DE | UUU    | 363       |
| 70                            | Net Holding A.S.                       |   | TR | NTHOL  | 352       |
| 71                            | DMG Blockchain Solutions Inc.          |   | CA | DMGI   | 341       |
| 72                            | Consensus Mining & Seigniorage Corp... |   | US | CMSG   | 334       |
| 73                            | LM Funding America                     |   | US | LMFA   | 311       |
| 74                            | POP Culture Group Co., Ltd.            |   | CN | CPOP   | 300       |
| 75                            | The9 Limited                           |   | CN | NCTY   | 285       |
| 76                            | Phoenix Digital Assets                 |   | GB | PNIX   | 247       |
| 77                            | Advanced Bitcoin Technologies AG       |   | DE | ABT    | 242       |
| 78                            | LQWD Technologies Corp.                |   | CA | LQWD   | 239       |
| 79                            | Coinshares International Limited       |   | JE | CS     | 236       |
| 80                            | Prenetics                              | ↑ | KY | PRE    | 228       |
| 81                            | WEMADE                                 |   | KR | 112040 | 223       |
| 82                            | Rumble Inc.                            |   | CA | RUM    | 211       |
| 83                            | DeFi Technologies                      |   | CA | DEFI   | 204       |
| 84                            | Genius Group                           |   | SG | GNS    | 200       |
| 85                            | BitMine                                |   | US | BMNR   | 192       |
| 86                            | Bitcoin Treasury Capital               |   | SE | BTCB   | 187       |
| 87                            | CoinSilium                             |   | GI | COIN   | 182       |
| 88                            | FRMO Corp.                             |   | US | FRMO   | 159       |
| 89                            | Sixty-Six Capital Inc                  |   | CA | SIX    | 145       |
| 90                            | Banxa Holdings Inc.                    |   | CA | BNXAF  | 136       |
| 91                            | Vaultz Capital                         |   | GB | V3TC   | 135       |
| 92                            | Horizon Kinetics Holding Corp          |   | US | HKHC   | 131       |
| 93                            | K33 AB                                 |   | NO | K33    | 126       |
| 94                            | Neowiz holdings                        |   | KR | 042420 | 123       |
| 95                            | The Brooker Group                      |   | TH | BTC    | 122       |
| 96                            | BIGG Digital Assets Inc.               |   | CA | BIGG   | 100       |
| 97                            | Bitcoin Depot                          |   | US | BTM    | 100       |
| 98                            | Vanadi Coffee, SA                      |   | ES | VANA   | 100       |
| 99                            | K Wave Media                           |   | US | KWM    | 88        |
| 100                           | London Bitcoin Company (formerly Vi... |   | GB | BTC    | 86        |
| Total of top 100              |                                        |   |    |        | 1,017,508 |
| Total of all public companies |                                        |   |    |        | 1,019,172 |

# 世界の企業によるETH保有ランキング

11  
総エンティティ数

2  
国数 ⓘ

3,518,518  
総 ETH 保有量

\$16,206,025,611  
合計価値 (米ドル) ⓘ ▲ 16.0%

2.91%  
財務 ETH 占有率 ⓘ

上場企業および政府 ▼

Bitcoin

Ethereum

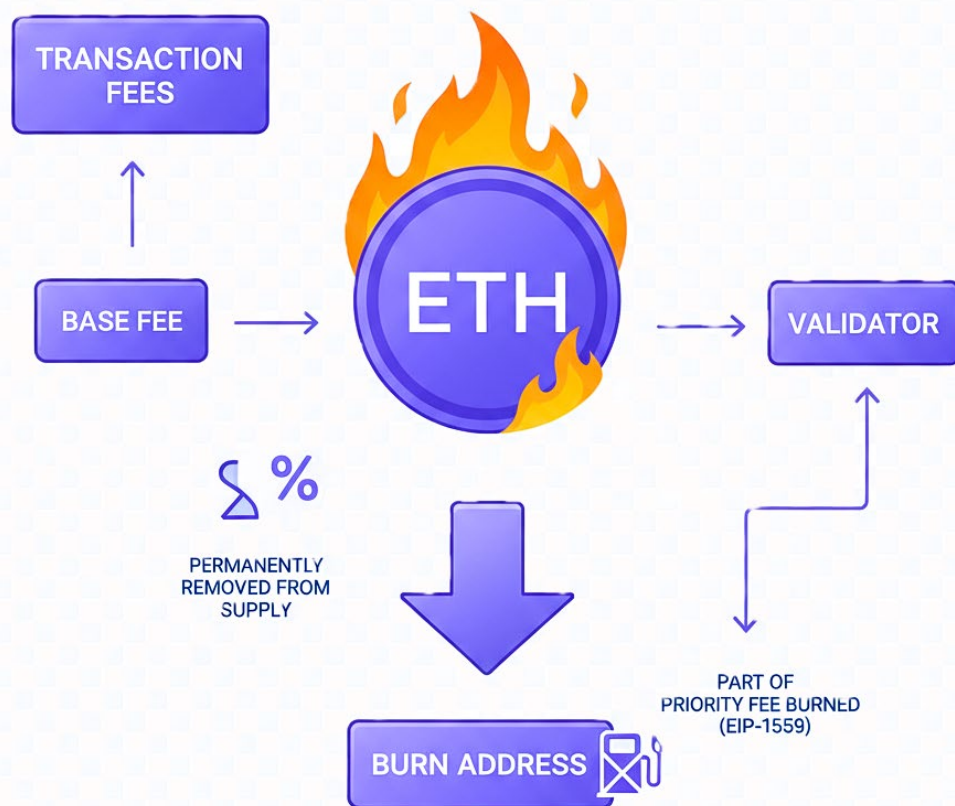
Solana

⋮

Explore Ethereum →

| # ▲ | エンティティ                         | 種別 | 過去30日間の取引量   | イーサリアム の合計 | 合計コスト (米ドル)                       | 現在の価値 (米ドル)     | ETH 総供給量に占める割合 |
|-----|--------------------------------|----|--------------|------------|-----------------------------------|-----------------|----------------|
| 1   | us BitMine BMNR.US             | 企業 | +628,303 ETH | 2,151,676  | - <a href="#">🔗</a>               | \$9,910,455,387 | 1.783%         |
| 2   | us SharpLink SBET.US           | 企業 | +95,541 ETH  | 837,230    | \$3,016,539,690 <a href="#">🔗</a> | \$3,856,217,462 | 0.694%         |
| 3   | us Coinbase COIN.US            | 企業 | -            | 136,782    | \$7,999,000 <a href="#">🔗</a>     | \$630,007,449   | 0.113%         |
| 4   | us Bit Digital BTBT.US         | 企業 | -            | 120,306    | - <a href="#">🔗</a>               | \$554,120,251   | 0.100%         |
| 5   | us ETHZilla ETHZ.US            | 企業 | +7,571 ETH   | 102,246    | \$403,740,825 <a href="#">🔗</a>   | \$470,937,270   | 0.085%         |
| 6   | us BTCS BTCS.US                | 企業 | -            | 70,140     | - <a href="#">🔗</a>               | \$323,059,485   | 0.058%         |
| 7   | us Fundamental Global FGNX.US  | 企業 | -            | 47,331     | \$200,134,400 <a href="#">🔗</a>   | \$218,002,973   | 0.039%         |
| 8   | us The Ether Machine DYNX.US   | 企業 | -            | 25,605     | \$96,997,505 <a href="#">🔗</a>    | \$117,934,675   | 0.021%         |
| 9   | us GameSquare Holdings GAME.US | 企業 | -            | 15,630     | \$45,000,000 <a href="#">🔗</a>    | \$71,990,909    | 0.013%         |
| 10  | cn Intchains ICG.US            | 企業 | -            | 8,816      | - <a href="#">🔗</a>               | \$40,605,823    | 0.007%         |
| 11  | us Exodus Movement EXOD.US     | 企業 | +14 ETH      | 2,756      | - <a href="#">🔗</a>               | \$12,693,926    | 0.002%         |

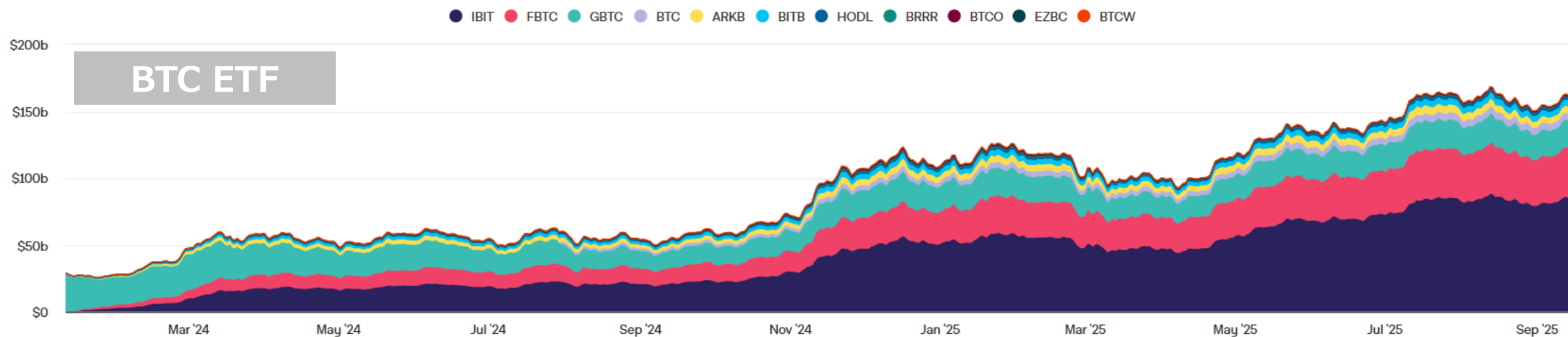
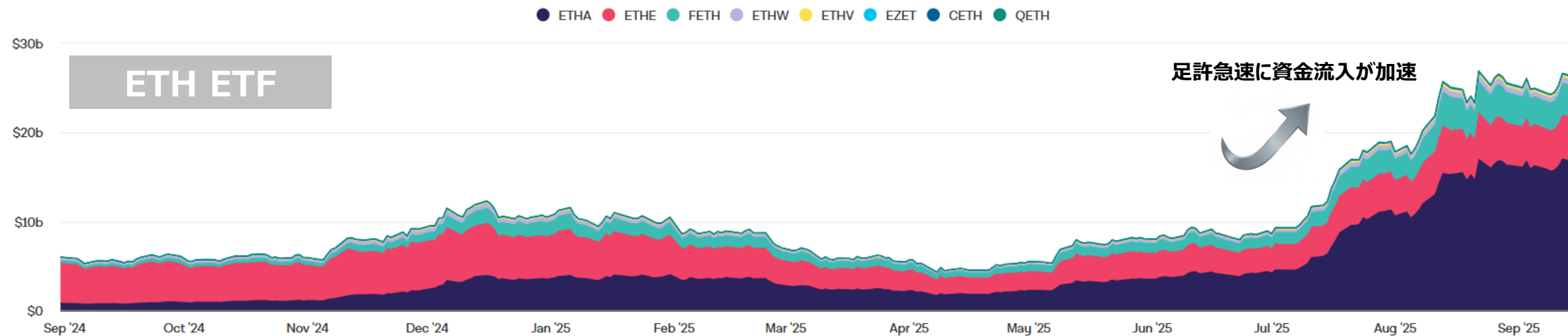
| 特徴         | ビットコイン (BTC)                                                                                            | イーサリアム (ETH)                                                                                           |
|------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 比喩         | 守りの資産としての「デジタルゴールド」  | 攻めの資産としての「デジタルオイル」  |
| 主な機能       | 価値の保存 (Store of Value)                                                                                  | Web3アプリケーションのプラットフォーム                                                                                  |
| 資産の性質      | 非生産性資産                                                                                                  | 生産性資産 (Web3経済圏のエネルギー)                                                                                  |
| 価値の源泉      | 絶対的な希少性と非中央集権的な安全性                                                                                      | プラットフォーム上の実用性とネットワーク効果                                                                                 |
| 価値成長の仕組み   | インフレヘッジや「守り」の需要による価値の維持・上昇                                                                              | ネットワーク上の取引（ガス代消費）とイノベーションによる自己強化的な価値増大                                                                 |
| ポテンシャル     | 価値保存手段としての地位を確立                                                                                         | Web3時代の基軸通貨、次世代金融インフラのOSとなる可能性                                                                         |
| 企業戦略上の位置付け | 企業の資産を守るための価値保存手段                                                                                       | Web3経済圏全体の成長を取り込むための戦略的投資                                                                              |
| 将来のアナロジー   | 金 (ゴールド)：それ自体が価値を持つが、新たな価値は生まない                                                                         | 米ドル：世界中で利用されることで価値が強化される基軸通貨                                                                           |



## バーンの仕組み

|             |                                                                           |                                         |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------|
| 1. 取引の発生    | ユーザーがETHの送金やスマートコントラクトの実行など、何らかの取引（トランザクション）を起こします。                       | ネットワーク上で何かしらの操作をする際には、必ずガス代（手数料）が発生します。 |
| 2. ガス代の構成   | 支払われるガス代は、「基本手数料（Base Fee）」と「チップ（Priority Fee）」の2つで構成されます。                | ガス代 = 基本手数料 + チップ                       |
| 3. 基本手数料の決定 | 基本手数料は、ネットワークの混雑状況に応じてアルゴリズムで自動的に決まります。需要が高い（混雑している）と上がり、低い（空いている）と下がります。 | この手数料は、ユーザーが支払う最低限のコストです。               |
| 4. バーン（焼却）  | 支払われた「基本手数料」の全額がバーンされます。バーンされたETHは、誰にも使えないアドレスに送られ、永久に供給量から取り除かれます。       | これがETHの総供給量を減らす要因となります。                 |
| 5. チップの支払い  | チップは、取引を早く処理してもらいたいユーザーが任意で上乗せする追加料金です。                                   | このチップはバーンされず、取引を検証・承認したバリデーターへの報酬となります。 |

# ETH現物ETFのAUM(運用資産残高)推移





**GS元幹部  
リアルビジョンCEO  
ラウル・パル**

ビットコインが完璧な貨幣だとしたらイーサリアムは完璧な経済帯域だ。その基軸通貨であるETHの価値が10倍、20倍になるのは数学的必然である。

イーサリアムが世界の金融サービスの基盤として普及した場合、その手数料収入は既存の金融機関の利益を代替し、2030年までにETHの時価総額は20兆ドルに達する可能性がある。



**BlackRock CEO  
ラリー・フィンク**

ビットコインETFは始まりに過ぎなかった、イーサリアムがもたらすあらゆる資産のトークン化は、金融市場のインフラを根底から再定義する動きだ。

ウォール街は分散型のルールで運営されるTradFi企業になる必要がある。



**ファンドストラット CEO  
トム・リー**

イーサリアムは今後10年間で最大のマクロ取引になる、ビットコイン以上に大きなリターンが狙える市場だ。

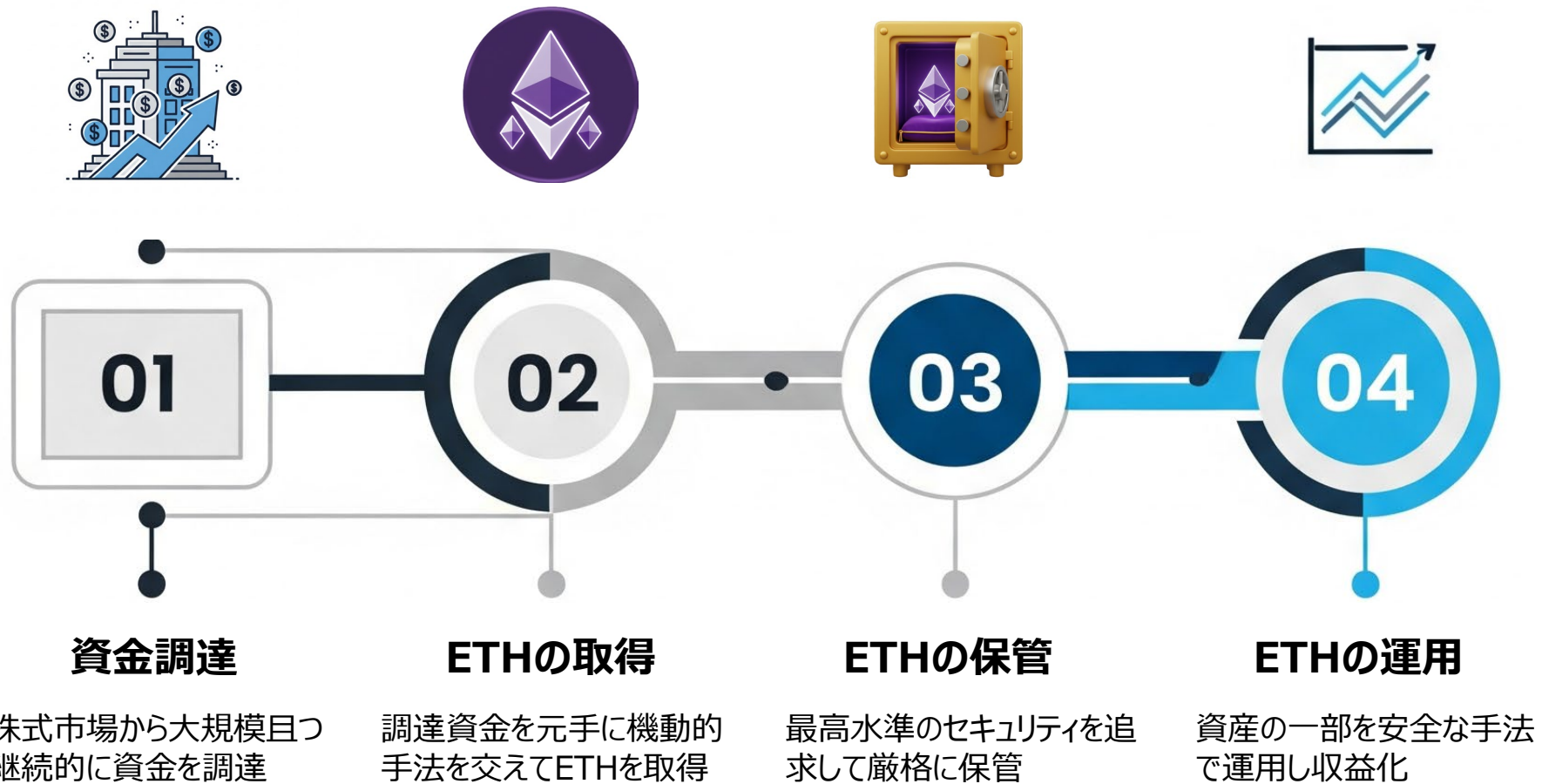


**Ark invest CEO  
キャシー・ウッド**



**イーサリアム共同創業者  
ジョセフ・ルービン**





1

## リスクヘッジ



秘密鍵の管理、フィッシング詐欺からの防衛、取引所の破綻リスク、万が一の相続問題等、個人で保有することで生じるリスクを回避する

2

## 大口投資家としてのアドバンテージ



預入金額が多額であるがゆえに、取引手数料やカストディコストにおいて、通常の個人での取引よりも有利な条件を引き出すことが可能

3

## 税制の違い



現行の税制では暗号資産に直接投資をすることが必ずしも有利とは限らず、暗号資産トレジャリー企業の株式を保有することがメリットになるケースもある

| 比較項目    | 暗号資産の直接売買     | 当社の株式売買          |
|---------|---------------|------------------|
| 所得区分    | 雑所得           | 譲渡所得             |
| 課税方式    | 総合課税          | 申告分離課税           |
| 税率      | 累進課税 (最大55%)  | 一律 20.315%       |
| 損益通算    | 他の所得との損益通算は不可 | 他の上場株式等との損益通算は可能 |
| 損失の繰越控除 | 不可            | 可能 (3年間)         |

1

## 短期的な価格変動リスク



ETHを含む暗号資産は、短期的には大きく価格が上下し得るが、中長期での資産価値上昇を企図した投資であり、セキュリティ管理高度化などによりリスク低減を図る

2

## 規制変更リスク



各国政府の規制が今後変更されるリスク、国家間の対立が予期せぬ影響を与えるリスク  
ただしETHの資産的価値そのものを毀損するものではないと認識

3

## その他リスク



ネットワークへの攻撃、カストディシステムの欠陥、人的ミス等の技術的・人的リスクの存在  
徹底したリスク対処への投資とヘッジ策の適用でリスクを最小限に抑え込む



**Def**  
Def Consulting

# Def CONSULTING

**GLOBAL TOP PLAYER - DOMINATING ETHEREUM TREASURY STRATEGY** ✨