בחירת צד נגדי בסינגפור

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

האקוסיסטמה שתוארה זה עתה מציבה בפני הלקוח אפשרויות בחירה שלא היו קיימות ב־2020, ולבחירות אלה השלכות משפטיות שחומרי השיווק אינם מזכירים. שלוש החלטות חוזרות בפרקטיקה: איזה משמורן, איזו זירת מסחר ואיזה בנק.

בתחום המשמורת, בעלי הרישיון מתחלקים לשלוש קבוצות. המשמורנים הבנקאיים, ובראשם DBS, מחזיקים טוקנים בתוך בנק המוסדר לפי Banking Act 1970, ומציעים את ההגנה בחדלות פירעון ואת איתנות המאזן של בנק, במחיר של רשימת טוקנים מצומצמת וסכומי מינימום מוסדיים. המשמורנים המתמחים, BitGo, Anchorage ודומיהם, מחזיקים טוקנים לפי רישיון מוסד תשלום מרכזי, בכפוף לדרישות ההפרדה והנאמנות שנכנסו לתוקף באוקטובר 2024, שחלק J, פרק II וחלק K, פרק II מנתחים. הם מציעים רשימת טוקנים רחבה יותר ושירותי staking למוסדות. משמורני הבורסות, Coinbase, Crypto.com ו־OKX, מחזיקים טוקנים לפי אותו רישיון כנספח למסחר. הדבר נוח, אך מרכז את סיכון הצד הנגדי בחברה אחת. משרד משפחתי (family office) שלמד מהקריסות של 2022 מפריד בין מסחר למשמורת ומחזיק את עיקר אחזקותיו אצל משמורן שאינו סוחר.[1]

בתחום המסחר, השאלה נוגעת פחות לאיכות הזירה ויותר לזהות הצד הנגדי. בעל רישיון סינגפורי שהוא הזרוע הסינגפורית של בורסה גלובלית עשוי לנתב פקודות לספר פקודות גלובלי המופעל על ידי חברה קשורה זרה, כך שהחוזה של הלקוח הוא עם הישות הסינגפורית, אך הביצוע והנזילות נמצאים במקום אחר. תנאי השירות קובעים איזו ישות מחזיקה בנכסי

© 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.

הלקוח ואיזו ישות מבצעת, ועל הלקוח לקרוא אותם לשם כך בלבד. הקריסות של Vauld, Zipmex ו־Hodlnaut ב־2022 נסבו בדיוק על שאלה זו, משום שלקוחות שסברו כי התקשרו עם חברה סינגפורית גילו שנכסיהם מוחזקים אצל ישות בקבוצה בתחום שיפוט אחר.

בתחום הבנקאות, הבחירה היא בין שלושת הבנקים המקומיים לבין הסניפים הסינגפוריים של הבנקים הבינלאומיים. לבנקים המקומיים המדיניות הברורה ביותר כלפי חברות קריפטו מורשות והמעורבות העמוקה ביותר בטוקניזציה, ואילו הבנקים הבינלאומיים עשויים לשרת קבוצה שכבר מנהלת אצלם חשבונות בציריך או בלונדון. קבוצה שווייצרית שעובדת עם מוסד שווייצרי שיש לו סניף בסינגפור צריכה לפנות קודם כול אליו, משום שתיק הכרת הלקוח עובר בתוך הקבוצה והחשבון נפתח מהר יותר.

שאלת לקוח

"אנחנו קרן מצוג עם 40 מיליון פרנק שווייצרי (CHF) בטוקני אוצר, ואנחנו מחפשים משמורן באסיה. איזה?" התשובה מתחילה בשלוש שאלות משלכם. האם אתם צריכים שהמשמורן יבצע staking, דבר שמוציא מהתמונה את הבנקים? האם אתם צריכים שהמשמורן יחזיק טוקנים שאינם ברשימות של הבנקים, דבר שמוציא אותם שוב? האם אתם צריכים שהמשמורן יהיה בנק מטעמי ממשל תאגידי שלכם, משום שהדירקטוריון או רואי החשבון המבקרים השווייצריים שלכם דורשים זאת? אם התשובה לשתי הראשונות היא לא ולשלישית כן, DBS הוא הבחירה הטבעית. אם אתם צריכים staking ורשימת טוקנים רחבה, הבחירה היא משמורן מתמחה בעל רישיון מוסד תשלום מרכזי, והצעד הבא הוא לקרוא את הסכם המשמורת שלו מול רשימת הבדיקה בחלק Q, פרק II. יהיה המשמורן שתבחרו אשר יהיה, הפרידו את האוצר מכל חשבון בבורסה ואמתו את מעמד הרישיון במדריך של הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) לפני ההעברה הראשונה.

הערות

1. על דרישות הנאמנות הסטטוטורית וההפרדה של נכסי לקוחות לפי ה־Payment Services Regulations, בנוסחן המתוקן שבתוקף מ־4 באוקטובר 2024, ראו חלק K, פרק II; על מעמד הלקוח בחדלות פירעון של בעל רישיון ראו חלק J, פרק V. ↩

© 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.

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