השוואה לדיני התשקיף ולדיני ניירות הערך מבוססי הספר בשווייץ

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

שווייץ וסינגפור מגיעות לתוצאות דומות לגבי גבולות התחולה בדרכים שונות. הדין השווייצרי רואה בטוקן נייר ערך (Effekte) לפי חוק תשתיות השוק הפיננסי השווייצרי (FinMIA; FinfraG) אם הוא סטנדרטי ומתאים למסחר המוני. לאחר מכן חוק השירותים הפיננסיים מטיל את חובת התשקיף, עם פטורים להצעות ללקוחות מקצועיים, לפחות מ-500 אנשים או בסכום הנמוך מ-8 מיליון פרנק שווייצרי (CHF) (ראו חלק E, פרק IV). בסינגפור אין מקבילה לנייר הערך השווייצרי מבוסס הספר (ledger-based security) לפי סעיפים 973d ואילך לדיני החיובים השווייצריים (CO/OR) (ראו חלק D, פרק III). חברה סינגפורית אינה יכולה להפוך את הבלוקציין למרשם המניות שלה, ולכן מניה סינגפורית שעברה טוקניזציה היא רישום של זכות מוטבת או הוראה לרשם. שווייץ מציעה אפוא את הצורה המשפטית הנקייה יותר למניות שעברו טוקניזציה, ואילו סינגפור מציעה את התשתית המוסדרת העמוקה יותר לקרנות ולאגרות חוב שעברו טוקניזציה, באמצעות Project Guardian והפרויקטים שבאו אחריו, הנדונים בפרק VII.

עבור מנפיק, הבחירה בין השתיים מונעת בדרך כלל על ידי המשקיעים. חברת AG שווייצרית עם מניות מבוססות ספר יכולה להימכר למשקיעים שווייצרים ואירופיים במסגרת הקצאה פרטית לפי FinSA ולהיסחר בזירת מסחר DLT שווייצרית. חברה בהון משתנה (Variable Capital Company, VCC) סינגפורית או קרן שעברה טוקניזציה שמושבה בסינגפור יכולות להימכר למשקיעים כשירים באסיה לפי סעיף 305 לחוק ניירות ערך וחוזים עתידיים

© 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.

(Securities and Futures Act, SFA) ולהיות מוחזקות באמצעות משמורן בעל רישיון בסינגפור. קבוצות המעוניינות בשני השווקים משתמשות לרוב במנפיק שווייצרי ובמפיץ סינגפורי, או בקרן סינגפורית עם מנהל שווייצרי, מבנים המתוארים בחלק P, פרק IV.

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