פטורים והטיעון בדבר פעילות "אגבית"

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

החוק פוטר לחלוטין גורמים מסוימים, ובראשם בנקים, בנקי השקעות (merchant banks), חברות מימון ומבטחים מורשים מסוימים, שהם נותני שירותי תשלום פטורים לפי סעיף 13. זו הסיבה ש-DBS יכול היה להשיק את הבורסה הדיגיטלית שלו בלי רישיון תשלומים נפרד, תוך שהוא נשאר כפוף לפיקוח הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) כבנק.[1] מתווכים בשוק ההון בעלי רישיון אינם פטורים ככאלה. עם זאת, פעילות המוסדרת לפי חוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act, SFA) אינה גם שירות תשלום כאשר הטוקן הוא מוצר של שוק ההון, משום ש-DPT הוא מעצם הגדרתו אמצעי חליפין וגבול ה-SFA גובר. זו הנקודה שבה שני החוקים מיושבים בפועל. מניה שעברה טוקניזציה היא נייר ערך לפי ה-SFA, ואינה יכולה להיות בה בעת DPT.

הטיעון בדבר פעילות "אגבית" מועלה לעתים קרובות בידי חברות שעיסוקן העיקרי הוא דבר אחר. דוגמאות הן משרד עורכי דין המקבל שכר טרחה בטוקנים, מפתח משחקים עם מטבע בתוך המשחק, או בית תוכנה הממיר את קופת המזומנים של לקוח תאגידי. לטיעון כוח מוגבל, משום שבשונה מה-SFA, חוק שירותי התשלום אינו כולל פטור כללי לפעילויות אגביות לעסק שאינו מוסדר. השאלה היא אם האדם "עוסק בעסק של מתן" השירות, ו-MAS קוראת זאת כשאלה של סדירות, תמורה והצגה כלפי חוץ.[2] משרד מקצועי המקבל טוקנים כתשלום עבור שירותיו שלו וממיר אותם לחשבונו שלו אינו מספק שירות לאיש. בית תוכנה הממיר את קופת הלקוח לדולרים תמורת מרווח סוחר. מפתח המשחקים נעזר בהחרגת המטרה המוגבלת אם לא ניתן לפדות את הטוקן. הוא מאבד עזרה זו ברגע שמתפתח שוק משני שהמפתח תומך בו.

© 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.

הערה מעשית

לפני הסתמכות על פטור כלשהו מחוק שירותי התשלום, על מייסד לרשום שלוש עובדות ולבקש שייבדקו. מי הצד שכנגד בכל תנועת טוקנים? האם החברה מחזיקה אי פעם טוקנים או חומר מפתח עבור אדם אחר? האם החברה מרוויחה משהו מהתנועה? אם החברה אינה מחזיקה דבר ואינה מרוויחה דבר מהטוקנים של אחרים, היא כנראה מחוץ לחוק. אם התשובה לאחת משתי השאלות האחרונות חיובית, על החברה להניח שהיא זקוקה לרישיון או לשותף בעל רישיון, ולתכנן את לוח הזמנים בהתאם. MAS סירבה בעקביות לראות ב"אנחנו מחזיקים רק לכמה שניות" או ב"אנחנו חברת טכנולוגיה" החרגות. תשובה שגויה היא עבירה לפי סעיף 5(3) לחוק.

הערות

1. PSA, סעיף 13 (נותני שירותי תשלום פטורים) ו-Payment Services (Exemption for Specified Period) Regulations 2019 לתקופת החסד הראשונית. ↩

2. PSA, סעיף 5(1), "carries on a business of providing any type of payment service"; MAS FAQs on the Payment Services Act, בדבר משמעות העיסוק בעסק. ↩

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. 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.

© 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.