תחולה חוץ־טריטוריאלית

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

סינגפור: FSMA Part 9 והכלל הנכנס

הכללים של סינגפור משתרעים לשני כיוונים. בכיוון היוצא, Part 9 של חוק השירותים הפיננסיים והשווקים (Financial Services and Markets Act, FSMA) 2022 מחייב רישיון מכל אדם שמספק, ממקום עסקים בסינגפור, שירות טוקנים דיגיטליים מחוץ לסינגפור. כך נתפס המשרד בסינגפור של עסק שכל לקוחותיו בחו"ל. הנימוק של הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) הוא הנימוק של ה־FATF: נותן שירותים שפועל מסינגפור בלי לשרת סינגפורים אינו מפוקח בידי איש, בעוד המוניטין של סינגפור נושא בסיכון. המשטר נכנס לתוקף ב־30 ביוני 2025 ללא תקופת מעבר. MAS הודיעה שתעניק רישיון רק למבקשים שיש להם סיבה מהותית להיות בסינגפור ותוכנית ציות מלאה. בפועל הכוונה הייתה לישויות בקבוצות של MPIs בעלי רישיון ולמספר קטן של אחרים. כל השאר נאלצו להפסיק לספק את השירות מסינגפור עד מועד התחילה. כמה פירמות העבירו עובדים לדובאי או להונג קונג. אחרות שינו את המבנה כך שהישות הסינגפורית סיפקה רק שירותי תמיכה לחברה קשורה זרה בעלת רישיון.[1]

בכיוון הנכנס, חוק שירותי התשלום (Payment Services Act, PSA) חל על כל אדם שעוסק בעסק של מתן שירות תשלום "בסינגפור". MAS מפרשת את הביטוי ככולל נותן שירותים זר שפונה לתושבי סינגפור או מכוון אליהם באמצעות שיווק המכוון לסינגפור, תמחור בדולר סינגפורי, מסילות תשלום מקומיות או תוכן בשפה מקומית. Investor Alert List מונה

© 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.

פלטפורמות זרות שעשו זאת. נותן שירותים זר שאינו מכוון לסינגפור ומשרת תושב סינגפור שמצא אותו בכוחות עצמו נמצא מחוץ ל־PSA לפי ההנחיות של MAS עצמה. הדבר תואם את ההיגיון של פנייה יזומה של הלקוח (reverse solicitation) ב־MiCA.[2]

שווייץ: היקף איסור הלבנת ההון והחופש הנכנס

הכללים של שווייץ משתרעים בכיוון היוצא באמצעות חוק איסור הלבנת הון השווייצרי (AMLA/GwG) וחוקי שוק ההון. מתווך פיננסי שפועל "בשווייץ" כפוף ל־AMLA במלואו. FINMA ובתי המשפט מפרשים זאת ככולל ישויות עם ניהול אפקטיבי או מוסד קבע בשווייץ, יהיה מקום לקוחותיהן אשר יהיה. לכן הדין השווייצרי תופס את העסק המשרת לקוחות בחו"ל ושיש לו נוכחות בשווייץ באמצעות הגדרת המתווך, במקום שבו סינגפור משתמשת ברישיון נפרד. ההבדל הוא שהעסק השווייצרי יכול לעמוד בדרישה בהצטרפות ל־SRO, ואילו העסק הסינגפורי זקוק לרישיון DTSP ש־MAS אינה רוצה להעניק. חברה בצוג שמספקת שירותי המרה רק ללקוחות זרים היא חבר SRO עם לקוחות זרים, ושווייץ סובלת זאת ומפקחת על כך. העמדה השווייצרית מתירנית יותר והפיקוח קל יותר. זו הסיבה שחלק מ"פליטי ה־DTSP" הגיעו לצוג ב־2025.[3]

בכיוון הנכנס, שווייץ פתוחה. נותן שירותים זר רשאי לשרת לקוחות שווייצריים מעבר לגבול ללא רישיון שווייצרי ברוב הפעילויות בנכסים דיגיטליים. חוקי שוק ההון נקשרים לפעילות בשווייץ, ובורסה זרה המשרתת תושבי שווייץ מסינגפור אינה פעילה בשווייץ במובן החוקי. הגבולות הם כללי ההתנהגות של FinSA לשירותים הקשורים לניירות ערך, החלים על נותני שירותים זרים המשרתים לקוחות שווייצריים ומחייבים את יועצי הלקוחות שלהם להירשם, וכן כללי הבנקאות ו־FinMIA בדבר נוכחות זרה. לכן MPI סינגפורי רשאי לקבל לקוחות שווייצריים לשירות DPT מיידי (spot) בלי כל הגשה בשווייץ, ובלבד שאינו מקים סניף או משרד נציגות בשווייץ ואינו מציע ניירות ערך. אי־הסימטריה הזו היא העובדה החשובה ביותר בהשוואה בין שווייץ לסינגפור עבור נותן שירותים: שווייץ מכניסה את הפלטפורמה הסינגפורית, וסינגפור משאירה את הפלטפורמה השווייצרית בחוץ אלא אם היא אינה מכוונת לאיש.[4]

שאלת לקוח

"האם נוכל לנהל את עסק ה־DPT הסינגפורי שלנו מצוג, כשהחברה הסינגפורית מחזיקה ברישיון והצוות בשווייץ?" לא. ל־MPI הסינגפורי חייבים להיות בסינגפור הדירקטור הפעיל, קצין הציות, השליטה בנכסי הלקוחות וקבלת ההחלטות. MAS בודקת זאת. מה שאתם יכולים

© 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.

לעשות הוא להשאיר בצוג את הטכנולוגיה, ניהול הקופה ועסקי הלקוחות האירופיים, ולספק אותם לחברה הסינגפורית לפי הסכם מיקור חוץ ש־MAS ראתה. הדירקטוריון הסינגפורי, בסינגפור, נשאר אחראי לפעילות המורשית. אם הצוות בצוג הוא ההנהלה האמיתית, MAS תגלה זאת בביקורת הראשונה. בנפרד, שווייץ תראה ב־AG בצוג את המתווך הפיננסי של הלקוחות הסינגפוריים שהיא משרתת בפועל.

הערות

1. Financial Services and Markets (Digital Token ו־138 עד FSMA 2022, ss. 136 Service Providers) Regulations 2025. MAS, Response to feedback, 30 במאי 2025, והבהרה, 6 ביוני 2025. לפרטים ולרשימת הפעולות הנחשבות שירות טוקנים דיגיטליים ראו חלק K, פרק V. ↩

2. Payment Services Act 2019, s. 5(1). MAS, Frequently Asked Questions on the Payment Services Act, על משמעות "in Singapore" ועל פנייה יזומה. MAS, Guidelines on Provision of Digital Payment Token Services to the Public (PS-G02), 17 בינואר 2022, על כלל השיווק ב"מרחבים ציבוריים". ↩

3. Art. 2 para. 3 AMLA. הפרקטיקה של FINMA, שאושרה בהחלטות האכיפה שלה, רואה בחברות זרות עם ניהול אפקטיבי בשווייץ מתווכים פיננסיים שווייצריים. ראו חלק F, פרק II. ↩

4. Art. 3 lit. a ו־Art. 28 FinSA (מרשם יועצי לקוחות לנותני שירותים זרים). Art. 52 FinIA בדבר סניפים שווייצריים של מוסדות פיננסיים זרים. היעדרה של דרישת רישוי נכנסת לשירותי טוקני תשלום נדון בחלק E, פרק II. ↩

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

© 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.

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

© 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.