קטגוריות רישוי הרלוונטיות לנכסים דיגיטליים

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

הרישיון שעסק בתחום הנכסים הדיגיטליים זקוק לו תלוי בפונקציה שהמוצר שלו ממלא. שישה משטרים מכסים את התחום.

פעילות	חוק	רישיון או מעמד	זווית הפיקוח
עסקאות, המרה, העברה או שמירה של אסימוני תשלום דיגיטליים; תיווך בהמרה	Payment Services Act 2019	רישיון מוסד תשלום רגיל או מרכזי (שירות DPT)	תשלומים ו־AML/CFT
הנפקת כסף אלקטרוני או מטבע יציב (stablecoin) מוסדר	Payment Services Act 2019 (כסף אלקטרוני, ומסגרת המטבעות היציבים לכשתעוגן בחקיקה)	רישיון מוסד תשלום מרכזי; דרישות למנפיקי מטבעות יציבים	תשלומים, מוניטרי
עסקאות בטוקנים שהם מוצרי שוק הון או ניהולם; הפעלת בורסת טוקנים	Securities and Futures Act 2001	רישיון שירותי שוק ההון (CMS); בורסה מאושרת או מפעיל שוק מוכר	שוקי הון
	Financial Advisers Act 2001		

© 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.

פעילות	חוק	רישיון או מעמד	זווית הפיקוח
ייעוץ בנוגע לטוקנים שהם מוצרי השקעה		רישיון יועץ פיננסי או פטור	התנהגות עסקית
החזקת טוקנים בנאמנות כעסק	Trust Companies Act 2005	רישיון לעסקי נאמנות	יציבותי והתנהגות עסקית
מתן שירותי טוקנים דיגיטליים מסינגפור ללקוחות מחוץ לסינגפור בלבד	Financial Services and Markets Act 2022, Part 9	רישיון DTSP (ניתן רק בנסיבות מוגבלות ביותר)	AML/CFT
קבלת פיקדונות, לרבות פיקדונות מטוקנים	Banking Act 1970	רישיון בנק	יציבותי

חוק שירותי התשלום (Payment Services Act 2019, PSA) הוא המשטר שרוב עסקי הקריפטו נתקלים בו ראשון. סעיף 5 אוסר לנהל עסק של מתן שירות תשלום כלשהו ללא רישיון. סעיף 6 קובע שלושה סוגי רישיונות: המרת מטבע, מוסד תשלום רגיל ומוסד תשלום מרכזי. בעל רישיון חייב להחזיק ברישיון מוסד תשלום מרכזי מרגע שהשווי החודשי הממוצע של העסקאות שהוא מעבד עולה על 3 מיליון דולר סינגפורי ($S) לשירות תשלום אחד או על 6 מיליון $S לשניים או יותר. אותו דין חל מרגע שיתרת הכסף האלקטרוני היומית הממוצעת שלו עולה על 5 מיליון $S.[1] ההגדרה של "אסימון תשלום דיגיטלי" בסעיף 2(1) דורשת ייצוג דיגיטלי של ערך המבוטא כיחידה, שאינו נקוב במטבע כלשהו ואינו צמוד אליו, שנועד לשמש אמצעי חליפין המקובל על הציבור ושניתן להעבירו, לאחסנו או לסחור בו באופן אלקטרוני. ההגדרה מחריגה במכוון מטבעות יציבים הצמודים למטבע פיאט. אלה הם כסף אלקטרוני אם הם נקובים במטבע ומונפקים כנגד קבלת כסף.[2] חלק K, פרק I מנתח את גבולות התחולה.

חוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act 2001, SFA) חל על טוקנים שהם מוצרי שוק הון: ניירות ערך, יחידות בתוכנית השקעות משותפות ונגזרים. פלטפורמה הסוחרת בטוקנים כאלה צריכה להיות בורסה מאושרת או מפעיל שוק מוכר. סוחר זקוק לרישיון שירותי שוק ההון (CMS) לעסקאות במוצרי שוק הון, ואילו מנהל של קרן המחזיקה בטוקנים כאלה זקוק לרישיון לניהול קרנות. מהדורת 2020 של MAS Guide to Digital Token Offerings מסבירה את הסיווג באמצעות מקרי בוחן, והיא נותרה טקסט הייחוס לגבולות התחולה של דיני שוק ההון.[3] חלק K, פרק IV עוסק במשטר זה.

© 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.

דוגמה: חברת GmbH מצוג הנפיקה טוקן שימוש המעניק גישה לרשת האחסון המבוזרת שלה. כעת היא מבקשת להקים חברה בת בסינגפור שתמכור את הטוקן ללקוחות באסיה תמורת דולרים סינגפוריים ותחזיק את הטוקנים של הלקוחות בארנק מאוחסן. תחילה יש לסווג. הטוקן אינו מקנה זכויות פיננסיות ונועד לשמש אמצעי חליפין בתוך הרשת, ולכן הוא אסימון תשלום דיגיטלי לפי ה־PSA אם הציבור מקבל אותו כאמצעי תשלום. רשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) פירשה דרישה זו בהרחבה. מכירת הטוקן תמורת מטבע פיאט היא "עסקה באסימוני תשלום דיגיטליים". החזקתו עבור לקוחות היא, מאז 4 באפריל 2024, "שירות אסימוני תשלום דיגיטליים" מסוג המשמורת. לכן החברה הבת זקוקה לרישיון שירותי תשלום: רגיל מתחת לספים, מרכזי מעליהם. היא אינה זקוקה לרישיון CMS, כי הטוקן אינו מוצר שוק הון. היא גם אינה זקוקה לרישיון DTSP לפי Part 9, כי היא משרתת לקוחות בסינגפור ומחזיקה ברישיון לפי ה־PSA. הצד השווייצרי של הניתוח, כלומר השאלה אם חברת ה־GmbH מצוג היא מתווך פיננסי לפי חוק איסור הלבנת הון השווייצרי (AMLA/GwG), נדון בחלק F, פרק II.

הערות

1. Payment Services Act 2019 (2020 Rev Ed), סעיף 5 (חובת הרישוי), סעיף 6(4)(b) (שבעת שירותי התשלום: הנפקת חשבונות, העברת כספים מקומית, העברת כספים חוצת גבולות, סליקת בתי עסק, הנפקת כסף אלקטרוני, שירות אסימוני תשלום דיגיטליים, המרת מטבע) וסעיף 6(5) (הספים לרישיון מוסד תשלום מרכזי), בנוסח שפורסם ב־Singapore Statutes Online. ↩

2. Payment Services Act 2019, סעיף 2(1), ההגדרה של "digital payment token" (ייצוג דיגיטלי של ערך, שאינו ייצוג דיגיטלי של ערך מוחרג, המבוטא כיחידה, אינו נקוב במטבע כלשהו ואינו צמוד אליו, הוא אמצעי חליפין המקובל על הציבור או נועד להיות כזה, וניתן להעבירו, לאחסנו או לסחור בו באופן אלקטרוני). ↩

3. MAS, "A Guide to Digital Token Offerings", פורסם לראשונה ב־14 בנובמבר 2017 ועודכן לאחרונה ב־26 במאי 2020, על בסיס הבהרת MAS מ־1 באוגוסט 2017 שלפיה הצעות של טוקנים דיגיטליים המהווים מוצרים המוסדרים לפי ה־Securities and Futures Act יהיו כפופות להסדרה. ↩

© 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