שווקים: בורסות מאושרות ומפעילי שוק מוכרים

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

פלטפורמה שבה נסחרים מוצרי שוק הון שעברו טוקניזציה מפעילה שוק מאורגן. סעיף 6 לחוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act, SFA) אוסר על הקמה או הפעלה של שוק מאורגן, אלא אם המפעיל הוא בורסה מאושרת (approved exchange) או מפעיל שוק מוכר (recognised market operator, RMO), או שהוא פטור.[1] מעמד הבורסה המאושרת שמור לשווקים בעלי חשיבות מערכתית, ובפועל לבורסה של סינגפור (SGX). מעמד ה-RMO הוא המסלול לפלטפורמות של ניירות ערך שעברו טוקניזציה. ADDX (לשעבר iSTOX) קיבלה מעמד RMO יחד עם רישיון CMS ב-2020 לאחר תקופה בארגז החול של הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS), ופלטפורמות אחרות הלכו בעקבותיה.[2] ב-2018 הנהיגה MAS מסגרת RMO בת שלוש דרגות עם דרישות קלות יותר לשווקים קטנים, וזו סייעה לפלטפורמות טוקניזציה בעלות היקפי מסחר מוגבלים.

משטר ה-RMO מחייב את המפעיל לקבוע כללים לקבלה, למסחר, לסליקה ולהסדר, להבטיח מסחר הוגן ומסודר, לנהל ניגודי עניינים ולהודיע ל-MAS על שינויים מהותיים. לגבי זירה לניירות ערך שעברו טוקניזציה, שאלת ההסדר (settlement) היא מרכזית. אם הפלטפורמה מסדירה עסקאות על גבי הספר המבוזר, היא ממלאת תפקיד סליקה או הסדר שעשוי לחייב אישור נפרד כמסלקה או כמאגר מרכזי (depository), נקודה הנדונה בפרק VII.

© 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.

הערות

1. SFA, חלק 2, פרק משנה 1, סעיפים 6 עד 9, בדבר האיסור על הפעלת שוק מאורגן ואישור בורסות והכרה במפעילי שוק. ↩

2. פרסומי עיתונות ורשומות רישוי של MAS בדבר ההכרה ב-iSTOX (כיום ADDX) כמפעיל שוק מוכר ב-2020 בעקבות ה-FinTech Regulatory Sandbox. ↩

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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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

© 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.