עמדת MAS

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

הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) מעולם לא פרסמה דוח DeFi הדומה לזה של המועצה הפדרלית, אך ניתן להרכיב את עמדתה מנאומים, ממסמכי התייעצות ומתכנון משטר ה-DTSP. שלושה רכיבים בולטים. ראשית, MAS הצהירה שוב ושוב שהיא מסדירה פעילויות ואנשים, שפרוטוקול ללא מפעיל נמצא מחוץ לסמכותה ושאין בכוונתה להסדיר קוד. שנית, MAS ראתה במפעילי ממשקים ובמפתחים השומרים על שליטה גורמים המספקים שירותי DPT או מפעילים שווקים, והחילה עליהם את חוק שירותי התשלום (Payment Services Act, PSA) ואת חוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act, SFA) בלי היסוס. שלישית, MAS הביעה ספקנות גלויה כלפי הצורה הנוכחית של DeFi, ובשנים 2022 ו-2023 תיארה חלק גדול ממנו כמי שאינו מבוזר ואף אינו מימון בשום מובן מועיל. עבודת הטוקניזציה המוסדית שלה במסגרת Project Guardian התמקדה ב-DeFi מורשה (permissioned), שבו מוסדות ידועים משתמשים במנגנוני AMM והלוואות בפנקסים מורשים עם KYC מלא.[1]

ההבדל המעשי משוויץ הוא שמשטר ה-DTSP של סינגפור לפי חלק 9 לחוק השירותים והשווקים הפיננסיים (Financial Services and Markets Act 2022), בתוקף מאז 30 ביוני 2025, חל על כל אדם שבסיסו בסינגפור המספק שירותי טוקנים דיגיטליים ללקוחות מחוץ לסינגפור. צוות פיתוח סינגפורי המפעיל ממשק DeFi לבסיס משתמשים עולמי נמצא בבירור

© 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.

בתחולת המשטר וזקוק לרישיון DTSP, ו-MAS הודיעה שתעניק רישיון כזה רק בנסיבות מוגבלות ביותר. התוצאה הייתה יציאה המונית של צוותי DeFi מסינגפור לדובאי, להונג קונג ולמקומות אחרים במהלך 2025, כפי שמתעדים חלק I, פרק III ו-חלק K, פרק V.[2]

נקודת המבט החוצת-גבולות

לצוות המבקש לבנות ולהפעיל פרוטוקול DeFi ואת הממשק שלו יש בשנת 2026 תשובה מבנית ברורה בשני המרכזים. הממשל והקופה של הפרוטוקול יכולים לשבת בקרן (foundation) או באגודה שווייצרית בצוג, כפי שמסביר פרק VII. הדין השווייצרי סובל מעטפת ללא כוונת רווח המחזיקה בכוח ממשל על פרוטוקול, אם המעטפת עצמה אינה מחזיקה בנכסי משתמשים ואינה מפעילה את הממשק. הממשק, אם הוא משרת משתמשים קמעונאיים במקום כלשהו, חייב להיות מופעל מתחום שיפוט שבו פעילות זו אינה טעונה רישיון או ניתנת לרישוי. הדבר מוציא את סינגפור, בשל משטר ה-DTSP. שווייץ אפשרית רק אם הממשק אינו מאפשר העברות באופן ההופך את מפעילו למתווך פיננסי. חברת הפיתוח המעסיקה את המהנדסים יכולה לשבת בכל מקום. סינגפור נותרת אטרקטיבית עבורה, בתנאי שאינה מספקת בעצמה את השירות. הפרידו את שלוש הפונקציות לשלוש ישויות, תעדו מה כל אחת מהן יכולה לעשות, וודאו שאף ישות אינה מחזיקה מפתח ניהול שיכול להזיז נכסי משתמשים.

הערות

1. MAS, Project Guardian: Enabling Open and Interoperable Networks, יוני 2023, הפרק בנושא DeFi מוסדי; Ravi Menon, "Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation", נאום ב-29 Green Shoots, באוגוסט 2022. חלק I, פרק III וחלק K, פרק IX. ↩

2. Financial Services and Markets Act 2022 (סינגפור), חלק 9 (נותני שירותי טוקנים דיגיטליים), בתוקף מיום 30 ביוני 2025; MAS, Response to Feedback Received on Proposed Regulatory Approach for Digital Token Service Providers, 30 במאי 2025 (ובו נקבע שרישיונות יוענקו בנסיבות מוגבלות ביותר). חלק K, פרק V. ↩

© 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