השוואה בין MiCA, שווייץ וסינגפור

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

שלושת המשטרים עונים על אותן שאלות בכלים שונים. הטבלה מציגה את הנקודות העיקריות נכון ל-30 ביוני 2026.

שאלה	MiCA (האיחוד האירופי)	שווייץ	סינגפור
צורה משפטית	תקנה (Regulation), חלה ישירות	תיקונים לעשרה חוקים פדרליים (חוק ה-DLT) וכן הפרקטיקה של FINMA	PSA 2019, SFA 2001, וכן FSMA 2022 הודעות MAS
קטגוריות טוקנים	ART, EMT, נכסי קריפטו אחרים; ניירות ערך מוחרגים	טוקני תשלום, טוקני שימוש, טוקני השקעה (FINMA); ניירות ערך לפי FinSA/FinMIA	DPT, כסף אלקטרוני, מוצר שוק הון, DPT למטרה מוגבלת
הנפקת טוקן תשלום/שימוש	ספר לבן, הודעה, אחריות; ללא אישור	ללא רישיון; מומלץ לבקש סיווג מ-FINMA	ללא רישיון, אלא אם מדובר במוצר שוק הון
מנפיק מטבע יציב	EMT: מוסד אשראי או EMI; ART: מנפיק מורשה עם עתודה	רישיון בנק או פינטק (פיקדון) או CISA; הנחיית FINMA 06/2024	מסגרת SCS (עתודה, פדיון בערך נקוב, הון); היישום ממתין
רישיון לנותן שירותים	הרשאת CASP, סעיף 59 ואילך; 10 שירותים	הצטרפות ל-SRO וכן רישיון FINMA לפי הפעילות	

© 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.

שאלה	MiCA (האיחוד האירופי)	שווייץ	סינגפור
			רישיון PSA (SPI / MPI); רישיון CMS; רישיון DTSP
הון מינימלי	EUR 50,000 / 125,000 / 150,000 או 25% מההוצאות הקבועות	CHF 100,000 (AG); CHF 300,000 (רישיון פינטק); CHF 1.5 מיליון (חברת ניירות ערך)	S$ 100,000 (SPI) / S$ 250,000 (MPI)
דרכון (passporting)	בתוך האיחוד/ה-EEA באמצעות הודעה	אין	אין
גישה ממדינה שלישית	רק פנייה ביוזמת הלקוח (סעיף 61)	פעילות חוצת גבולות לתוך שווייץ מותרת לגבי פעילויות רבות אם אין נוכחות בשווייץ	חלק 9 של FSMA תופס בסיס סינגפורי המשרת לקוחות בחו"ל
משמורת נכסי לקוחות	הפרדה, מדיניות משמורת, אחריות (סעיפים 70, 75)	סעיפים 242a/242b ל-DEBA; סעיף 16 ל-BankA	נאמנות סטטוטורית, הפרדה, אחסון קר
שימוש לרעה בשוק	כותרת VI חלה על כל נכסי הקריפטו שהתקבלו למסחר	סעיפים 142 ואילך ל-FinMIA, לניירות ערך בלבד	חלק 12 של ה-SFA למוצרי שוק הון; כללי ההתנהגות של ה-PSA
שקיפות	DAC8 מ-1 בינואר 2026	CARF: חוק ה-AEOI בתוקף מ-1 בינואר 2026; איסוף נתונים מ-2027 לכל המוקדם, חילופי מידע ראשונים ב-2028 (ראו חלק C VI, חלק G VII)	התחייבות ל-CARF; חילופי מידע ראשונים ב-2027 או ב-2028 (ראו חלק M VII)
סיום המעבר	1 ביולי 2026	חוק ה-DLT בתוקף מלא מאז 1 באוגוסט 2021	מועד החיתוך של DTSP: 30 ביוני 2025

מכאן נובעות שלוש מסקנות. ראשית, MiCA מפורטת ומחייבת יותר מהדין השווייצרי, ובערך באותה מידה כמו הדין הסינגפורי, בתחומי ההתנהגות והמשמורת. בהנפקת מטבעות יציבים היא מקלה יותר משניהם, משום שרישיון EMI קל יותר להשגה מרישיון בנק שווייצרי, ומשום שהמסגרת של MAS טרם עוגנה בחקיקה במועד החיתוך. שנית, היעדר כל מסלול למדינות

© 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.

שלישיות ב-MiCA הוא מדיניות מכוונת ולא ישתנה בטווח הקרוב. על חברות שווייצריות וסינגפוריות לתכנן על בסיס זה. שלישית, לכותרת השימוש לרעה בשוק של MiCA אין מקבילה בשווייץ לגבי טוקנים שאינם ניירות ערך. משמעות הדבר היא ש-pump של memecoin שהוא עבירה פלילית בפרנקפורט עשוי שלא להיות עבירה כלל בצוג. חלק E, פרק X, דן בשאלה אם פער זה ייסגר.

הערה מעשית

לפני שאתם מחליטים על ישות באיחוד, הריצו שלוש בדיקות על תיק הלקוחות הנוכחי שלכם. ספרו את הלקוחות תושבי האיחוד ואת ההכנסות שהם מניבים. בדקו אם ניתן להראות, במסמכים, שמישהו מהם פנה אליכם ביוזמתו בלי כל שיווק שהופנה לאיחוד. תמחרו את החברה הבת בוואדוץ או בדבלין עם מהות (substance) אמיתית. אם ההכנסות מהאיחוד אינן מכסות את החברה הבת בתוך שנתיים, חסמו גישה גאוגרפית ובחנו מחדש כשהן יכסו. אם הן מכסות, התחילו את הבקשה במדינה החברה שהרשות שלה כבר העניקה הרשאה לעסק כמו שלכם, משום שהבקשה השנייה מסוגה תמיד מהירה מהראשונה.

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.