חוזים עתידיים צמיתים ונגזרים

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

חוזים עתידיים צמיתים (perps) הם הנגזר הדומיננטי בשוק הקריפטו. Perp הוא חוזה עתידי ללא מועד פקיעה, הנשמר צמוד למחיר הספוט באמצעות תשלומי מימון תקופתיים בין מחזיקי פוזיציות לונג לבין מחזיקי פוזיציות שורט. בורסות perp מבוזרות כגון dYdX, GMX ו-Hyperliquid מחזיקות בטוחות בחוזים חכמים וסולקות פוזיציות לפי מחירי אורקל. מינוף של פי חמישים ויותר זמין באופן שגרתי.

Perp הוא נגזר הן לפי הדין השווייצרי והן לפי הדין הסינגפורי. בשווייץ הוא נגזר לפי סעיף 2 אות c לחוק תשתיות השוק הפיננסי (FinMIA), ואם הוא סטנדרטי ומוצע לציבור, הוא מכשיר פיננסי לפי FinSA. בסינגפור הוא חוזה נגזר ומוצר שוק הון לפי חוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act, SFA). הצעתו למשקיעים קמעונאיים מחייבת רישיון שירותי שוק ההון (CMS), והבורסה שלו מחייבת אישור כבורסה מאושרת או כמפעיל שוק מוכר.[1] בורסת perp מבוזרת שיש לה מפעיל מזוהה מפעילה שוק נגזרים ללא רישיון בשני המרכזים. בורסה ללא מפעיל מזוהה מעוררת את אותה שאלה כמו ה-AMM. הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) הבהירה במפורש שהיא רואה בנגזרי קריפטו ממונפים מוצר שאינו מתאים ללקוחות קמעונאיים, ומאז 2024 היא אוסרת על בעלי רישיון DPT להציע אותם לקמעונאים. צוות שבסיסו בסינגפור ומפעיל ממשק perp למשתמשים קמעונאיים יהיה יעד לאכיפה.

© 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. Financial Market Infrastructure Act, SR 958.1 סעיף 2 אות c (נגזרים); Securities and Futures Act 2001 (סינגפור), סעיף 2(1), ההגדרות של "derivatives contract" ושל "capital markets products", וחלק 2 בעניין שווקים. חלק E, פרק V וחלק K, פרק IV. ↩

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