שלב חמישי, 2023–2024: בניית המשטר החדש

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) פרסמה את תגובותיה בשלבים. ב־3 ביולי 2023 היא הודיעה על מערך האמצעים הראשון: ספקי שירותי אסימוני תשלום דיגיטליים נדרשו להחזיק את נכסי הלקוחות בנאמנות סטטוטורית, להפריד אותם מנכסי הספק עצמו ולהגביל הלוואה ו־staking של טוקנים של לקוחות קמעונאיים. ב־15 באוגוסט 2023 היא השלימה את מסגרת המטבעות היציבים למטבעות יציבים חד־מטבעיים המונפקים בסינגפור וצמודים לדולר הסינגפורי או למטבע של מדינות G10. המסגרת מחייבת להחזיק את נכסי העתודה בצורה נזילה ובסיכון נמוך, לקיים הון בסיס מינימלי ולפדות לפי הערך הנקוב בתוך חמישה ימי עסקים. היא שומרת את התווית "MAS-regulated stablecoin" למנפיקים העומדים בדרישות.[1] ב־23 בנובמבר 2023 פרסמה MAS את החלק השני של תגובתה, בנושא נגישות לצרכנים והתנהגות עסקית, שאישר את המגבלות על לקוחות קמעונאיים שהוצעו שנה קודם לכן.[2]

מסגרת המטבעות היציבים הותירה שאלה אחת ללא מענה, שנותרה פתוחה גם במועד הקובע של ספר זה: הבית הסטטוטורי שלה. MAS הצהירה ב־2023 שתתקן את החקיקה כדי ליישם את המסגרת, ושעד אז מנפיקים אינם רשאים לכנות את הטוקנים שלהם "MAS-regulated stablecoins". חלק K, פרק VI בוחן את תוכן המסגרת ואת מצב יישומה.

© 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.

שנת 2024 הכניסה את המשטר החדש לתוקף. Chia Der Jiun נכנס לתפקיד המנהל הכללי (Managing Director) ב־1 בינואר 2024. ב־4 באפריל 2024 נכנסה לתוקף ההגדרה המורחבת של שירות אסימוני תשלום דיגיטליים לפי תיקוני 2021, שהכניסה משמורת, העברה ותיווך ללא משמורת לתחום הרישיון, עם חלון הודעה של שלושים יום וחלון של שישה חודשים להגשת בקשות ממפעילים קיימים. ב־19 בספטמבר 2024 פרסמה MAS את הנוסח המתוקן של Guidelines on Consumer Protection Measures by Digital Payment Token Service Providers (PS-G03). הן נכנסו לתוקף בשני שלבים: ההוראות בדבר אנשי הצוות האחראים להגנה על נכסים ב־4 באוקטובר 2024, וההוראות בדבר נגישות לצרכנים, ניגודי עניינים והתנהגות עסקית ב־19 ביוני 2025.[3] במקביל תוקנו ה־Payment Services Regulations כך שדרישות ההפרדה וההגנה על נכסי הלקוחות נכנסו לתוקף ב־4 באוקטובר 2024.

בצד הפיתוח, הודיעה MAS ב־15 בנובמבר 2023 על יוזמת Global Layer One לתשתית דיגיטלית משותפת לנכסים מבוססי טוקנים, פרסמה את מסמך העמדה Interlinking Networks והרחיבה את Project Guardian לשבעה־עשר מוסדות פיננסיים עם חמישה פיילוטים חדשים. בנובמבר 2024 היא הודיעה על צעדים להעברת הפיילוטים לפריסה מסחרית, ובהם רשת סיטונאית למשתתפי Project Guardian, הרחבה של Global Layer One ורשת ניסוי בדולר סינגפורי לסליקה.[54] פרק IV מתאר את הפרויקטים.

הערות

1. הודעה לתקשורת של MAS מ־15 באוגוסט 2023, "MAS Finalises Stablecoin Regulatory Framework" (היקף: מטבעות יציבים חד־מטבעיים הצמודים לדולר הסינגפורי או לכל מטבע של G10 ומונפקים בסינגפור; הרכב העתודות, הערכתן, משמורתן וביקורתן; הון בסיס מינימלי ונכסים נזילים; פדיון לפי הערך הנקוב בתוך חמישה ימי עסקים; גילוי; התווית "MAS-regulated stablecoin"). ↩

2. MAS, "Response to Public Consultation on Proposed Regulatory Measures for Digital Payment Token Services (Part 1)", יולי 2023, ו־"(Part 2)", 23 בנובמבר 2023; ראו חלק K, פרקים II ו־III. ↩

3. MAS Guidelines PS-G03, בנוסח המתוקן מ־19 בספטמבר 2024, כאשר פסקה 5.3 בתוקף מ־4 באוקטובר 2024 ופרקים 4, 5 (למעט פסקה 5.3) ו־6 בתוקף מ־19 ביוני 2025, לפי Allen & Gledhill, "MAS issues revised guidelines on provision of

© 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.

."consumer protection safeguards by digital payment token service providers" ↩

4. הודעת MAS מ־15 בנובמבר 2023 על הרחבת יוזמות הטוקניזציה של נכסים, Global Layer One ומסמך העמדה "Interlinking Networks", לפי Allen & Gledhill, "MAS partners financial industry to expand asset tokenisation initiatives, publishes whitepaper on interlinking networks" (29 בנובמבר 2023). ↩

5. הודעה לתקשורת של MAS מ־4 בנובמבר 2024, "MAS announces plans to support commercialisation of asset tokenisation", שבה הוכרזו Guardian Wholesale Network, הרחבת Global Layer One ו־SGD Testnet. ↩

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.