שלב רביעי: התגבשות, 2025–2026

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

עד 2025 החליטו שני המרכזים מה הם רוצים להיות. סינגפור רצתה טוקניזציה מוסדית, מטבעות יציבים (stablecoins) מפוקחים ומספר קטן של בעלי רישיון DPT בעלי הון איתן, שישרתו שוק קמעונאי מוגן. היא גם רצתה שעסקי הטוקנים הפועלים רק מחוץ לסינגפור ייעלמו. כניסתו לתוקף של משטר ה-DTSP ב-30 ביוני 2025, ללא תקופת מעבר, השיגה את המטרה האחרונה בתוך שבועות, ושלחה כמה חברות מסחר ומנפיקי טוקנים לדובאי, להונג קונג, ובמקרים מסוימים לצוג.[1] Project Guardian עבר משלב הפיילוטים לעבר מסגרות מסחריות לקרנות מטוקנות ולמכשירי הכנסה קבועה. צעדי הגישה לצרכנים נכנסו לתוקף מלא ב-19 ביוני 2025. סינגפור התחייבה ל-CARF בנובמבר 2024, וחילופי המידע הראשונים צפויים ב-2027 או ב-2028.

שווייץ רצתה להישאר המקום שבו נבנית התשתית, ושבו עסק קריפטו רציני יכול לפתוח חשבון בנק ובמידת הצורך לקבל רישיון בנקאי. הבנק הלאומי השווייצרי (SNB) האריך ביוני 2025 את Project Helvetia לפחות עד אמצע 2027, והוסיף סליקה בכסף מסורתי של בנק מרכזי באמצעות קישור למערכת SIC. בכך הפכה שווייץ למדינה היחידה שבה פועלים בייצור גם CBDC סיטונאי וגם סליקה של נכסים מטוקנים המקושרת ל-RTGS.[2] הפרלמנט אישר את ההסכם הרב-צדדי בעניין CARF ב-26 בספטמבר 2025, וחוק ה-AEOI המתוקן נכנס לתוקף ב-1 בינואר 2026. עם זאת, השעיית הצו בדבר המדינות השותפות בנובמבר 2025 פירושה שאיסוף הנתונים יתחיל לא לפני 1 בינואר 2027, וחילופי המידע הראשונים יתקיימו ב-2028 (ראו חלק C, פרק VI וחלק G, פרק VII).[3] רפורמת איסור הלבנת ההון, שיצרה מרשם שקיפות

© 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.

פדרלי והרחיבה את חובות בדיקת הנאותות ליועצים, התקדמה בפרלמנט, בעוד המועצה הפדרלית המשיכה לעבוד על משטר למטבעות יציבים. חלק C, פרק VI מציג את מצבו של כל נושא נכון ל-30 ביוני 2026.

הערות

1. MAS, "Response to feedback received on proposed regulatory approach for regulations, notices and guidelines for digital token service providers", 30 במאי 2025; MAS, הודעה לעיתונות מיום 6 ביוני 2025. ↩
2. הבנק הלאומי השווייצרי, הודעה לעיתונות מיום 30 ביוני 2025. ↩
3. State Secretariat for International Finance, "CARF FAQ Update". ↩

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.