הסכם פשוט לטוקנים עתידיים

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

SAFT הוא חוזה השקעה שלפיו המשקיע משלם כעת עבור טוקנים שיימסרו עם השקת הרשת. לדעת FINMA, רשות הפיקוח על שוק ההון השווייצרית, SAFT הוא בעצמו נייר ערך אם הוא סטנדרטי ומוצע לרבים, משום שהוא מגלם תביעה נגד המנפיק למסירה. בסינגפור אותה מסקנה נובעת מחוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act, SFA), כאשר הזכות לקבל טוקנים היא במהותה אגרת חוב (debenture) או חוזה השקעה.[1] לכן הניסוח שומר את ה־SAFT בגדר פטור (משקיעים מקצועיים, מספר מוגבל) ומתייחס לשלושת התרחישים שחשובים: הרשת אינה מושקת, הטוקנים שמושקים שונים מאלה שתוארו, או שהסיווג הרגולטורי בעת ההשקה שונה מזה שהונח.

השקעה. המשקיע משלם לחברה את סכום הרכישה עם החתימה. בתמורה, החברה תמסור למשקיע את מספר הטוקנים שמחושב לפי סעיף [x] במועד מסירת הטוקנים.

חישוב. מספר הטוקנים הוא סכום הרכישה מחולק במחיר המוזל, כאשר המחיר המוזל הוא [המחיר הנמוך ביותר לטוקן שבו נמכרים טוקנים לציבור בהשקת הרשת, בניכוי [20] אחוזים] [מחיר קבוע של [סכום]].

© 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.

מועד מסירת הטוקנים. מועד מסירת הטוקנים הוא המועד שבו הרשת פעילה והטוקנים ניתנים להעברה בה, כפי שהחברה מאשרת. אם מועד מסירת הטוקנים לא חל עד [המועד האחרון (Long-Stop Date)], המשקיע רשאי בהודעה לדרוש מהחברה להחזיר [את סכום הרכישה] [את סכום הרכישה בניכוי עלויות פיתוח מתועדות שהוצאו] [דבר] בתוך [שישים] יום.

טוקנים ששונו. אם הטוקנים בעת ההשקה שונים באופן מהותי מהתיאור שבנספח 2, החברה תודיע על כך למשקיע, והוא רשאי בתוך [שלושים] יום לבחור לקבל את הטוקנים כפי שהושקו או לקבל החזר של [סכום הרכישה].

רגולציה. אם במועד מסירת הטוקנים המסירה למשקיע תחייב רישום, תשקיף, רישיון או אישור שאין בידי החברה, החברה רשאית לדחות את המסירה עד שהדרישה תתמלא או שיוותר עליה, לתקופה של עד [שנים עשר] חודשים, ולאחר מכן המשקיע רשאי לבחור בהחזר לפי סעיף [x].

מעמד. המשקיע מאשר שהסכם זה עשוי להיחשב נייר ערך לפי הדין החל, שהוא מוצע רק ל־[לקוחות מקצועיים / משקיעים כשירים (accredited investors)] בהסתמך על פטורים מדרישות תשקיף, ושאין להעבירו ללא הסכמת החברה.

קרן. כאשר הטוקנים אמורים להיות מונפקים על ידי קרן (foundation) או ישות אחרת שאינה החברה, החברה תדאג למסירה על ידי אותה ישות ותישאר אחראית כלפי המשקיע לכשל שלה.

אפשרות ההחזר היא התניה שעליה נתקע המשא ומתן על SAFT. המשקיעים רוצים את כספם בחזרה אם הרשת נכשלת, ואילו המייסדים מציינים שהכסף הוצא על פיתוח. הפשרה שעובדת ברוב העסקאות בצוג היא החזר של יתרת התמורה שלא הוצאה, עם חובה של החברה לדווח על ההוצאות מדי רבעון. לא מגיע החזר כאשר הכישלון נגרם מאירוע רגולטורי שאף צד לא שלט בו.

הערות

1. FINMA ICO Guidelines of 16 February 2018, סעיף 3.2.2 (מימון מוקדם ומכירה מוקדמת); MAS, A Guide to Digital Token Offerings, מקרה הבוחן בנושא מכירות מוקדמות; ראו חלק D, פרק V וחלק P, 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