# סינגפור III: רגולציה — PSA, SFA, FSMA/DTSP, מטבעות יציבים, טוקניזציה

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

סינגפור מסדירה נכסים דיגיטליים באמצעות שלושה חוקים שנכתבו בזמנים שונים ולמטרות שונות, ושכעת חופפים לגבי אותם מודלים עסקיים. חוק שירותי התשלום (Payment Services Act 2019) חל על שכבת התשלומים וההמרה, ואילו חוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act 2001) חל על טוקנים שמתנהגים כהשקעות. חלק 9 לחוק השירותים והשווקים הפיננסיים (Financial Services and Markets Act 2022) סוגר את הפער לגבי חברות שיושבות בסינגפור ומשרתות את שאר העולם. מייסד שקורא רק אחד משלושת החוקים יגיע בדרך כלל לתשובה שגויה. הסיבה: הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) מחילה אותם במצטבר על הפעילות, ולעולם לא על התווית שהחברה בחרה לעצמה.

חלק זה מציג את שלושת המשטרים בסדר שבו יועץ סינגפורי עובר עליהם בפועל. הוא פותח בחוק שירותי התשלום, משום שכמעט כל עסק קריפטו נוגע בשירות של אסימוני תשלום דיגיטליים (DPT), ומשום שקטגוריות הרישוי של חוק זה קובעות את השאלות המעשיות של הון, משמורת והתנהלות. אחר כך הוא פונה לגבולות דיני ניירות הערך, שבהם השאלה היא אם

© 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.

טוקן הוא מוצר של שוק ההון ומה נובע מכך אם כן. המשטר השלישי, רישיון נותן שירותי טוקנים דיגיטליים (DTSP) לפי חוק השירותים והשווקים הפיננסיים, נכנס לתוקף ב-30 ביוני 2025. הוא עיצב מחדש את אוכלוסיית חברות הקריפטו בסינגפור בחדות רבה יותר מכל צעד קודם.

שלושה פרקים נוספים עוסקים בתחומים שבהם המשטרים הכלליים פוגשים מדיניות ספציפית. הראשון הוא מסגרת המטבעות היציבים (stablecoins) הנקובים במטבע יחיד, שהוכרזה באוגוסט 2023, ויישומה בחקיקה. השני הוא טוקניזציה של ניירות ערך וקרנות במסגרת Project Guardian וממשיכיו. השלישי הוא היחס הרגולטורי לסטייקינג, להלוואות, למימון מבוזר (DeFi) ולטוקנים שאינם ניתנים להחלפה (NFT). החלק מסתיים בהליך הרישוי כפי שהוא נחווה מצד המבקש, ובכלל זה הדרך שבה קבוצה שווייצרית משיגה רישיון סינגפורי וקבוצה סינגפורית רישיון שווייצרי.

לכל אורך הדרך נערכת השוואה לשוויץ היכן שהיא מסייעת להחלטה. הקורא השווייצרי יזהה את הגבולות המבוססים על פעילות ואת סיסמת הניטרליות הטכנולוגית, אך עליו לצפות לשלושה הבדלים מיד. סינגפור מעניקה רישיון לחברה תחת רגולטור משולב יחיד, שאין לו מקבילה למסלול של ארגון לרגולציה עצמית (SRO) לפיקוח AML בלבד. מאז 2022 היא גם שומרת במכוון על השתתפות קטנה של משקיעים קמעונאיים בטוקנים ספקולטיביים. הדין מוצג כפי שהוא ביום 30 ביוני 2026.

## 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.