ההימור האסטרטגי של סינגפור

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

ב-2022 מתחו הרגולטורים בסינגפור קו חד בין ספקולציה בקריפטו, שאותה ביקשו לרסן, לבין טוקניזציה של נכסים פיננסיים מוסדרים, שבה ביקשו להוביל. הקו עובר מאז בכל מסמך מדיניות. אמצעי הגישה לצרכנים שבפרק III מגבילים את גישת הלקוחות הקמעונאיים ל-DPT. מסגרת המטבעות היציבים שבפרק VI בונה נכס סליקה. חלק 9 לחוק השירותים הפיננסיים והשווקים (Financial Services and Markets Act, FSMA) דוחק החוצה חברות המשרתות ספקולנטים זרים בלבד. תוכנית הטוקניזציה, לעומת זאת, מזמינה את הבנקים ומנהלי הנכסים הגדולים בעולם לבנות בסינגפור, בפיקוח MAS, את הדור הבא של תשתיות השוק. עורך דין המייעץ בתחום הנכסים הדיגיטליים בסינגפור מקדיש חלק הולך וגדל מזמנו לתוכנית זו, וחלק הולך וקטן לבורסות.

לתוכנית יש הנחת יסוד משפטית שהפרקים הקודמים ביססו. בסינגפור אין חוק מיוחד לניירות ערך מטוקנים, ואין כוונה ליצור כזה. איגרת חוב מטוקנת היא איגרת חוב (debenture), יחידת קרן מטוקנת היא יחידה בתוכנית השקעות קיבוצית, ופיקדון מטוקן הוא פיקדון. חוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act, SFA), חוק הבנקאות (Banking Act 1970) וחוק שירותי התשלום (Payment Services Act) חלים על כל אחד מהם כפי שהיו חלים על צורתו המקובלת. המדריך לטוקניזציה של מוצרי שוק ההון (Guide on the Tokenisation of Capital Markets Products) מסוף 2025 מאשר זאת לגבי שרשרת הערך כולה (ראו פרק IV).[1] העבודה בתוכנית אינה אפוא חקיקתית. מדובר בפיתוח תקנים, רשתות ונכסי סליקה שיאפשרו להשתמש במכשירים מטוקנים בהיקף רחב במסגרת הדין הקיים.

© 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. Rajah & Tann, "MAS Issues Revised Guide on Tokenisation of Capital Markets Products", 8 בדצמבר 2025, בדבר החלה ניטרלית טכנולוגית של ה-SFA וה-FAA על מוצרי שוק הון מטוקנים ועל המתווכים בהם. ↩

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.