ניהול קופה במטבעות יציבים

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

קבוצות רבות מחזיקות חלק מקופתן במטבעות יציבים, משום שהם חוסכים את התנודתיות של הטוקן שלהן ואת החיכוך של הפיאט. הנוהג מעורר שלוש שאלות משפטיות שגזברים שואלים לעתים רחוקות. הראשונה היא סיכון הצד שכנגד. מטבע יציב (stablecoin) הוא זכות כלפי המנפיק שלו, ולכן ההגנה על המחזיק תלויה ברזרבה של המנפיק, בתנאי הפדיון ובדין החל על הזכות. USDC מונפק על ידי Circle לפי חוקי העברת הכספים של מדינות ארה"ב, ומאז GENIUS Act גם לפי המסגרת הפדרלית האמריקאית למטבעות יציבים לתשלום. USDT מונפק על ידי Tether לפי המשטר של אל סלבדור. המטבעות היציבים בפרנק שווייצרי מונפקים על ידי מנפיקים שווייצריים לפי מבנה הפיקדון או הערבות שמתארות הנחיות FINMA (רשות הפיקוח על שוק ההון השווייצרית) 06/2024.[1] גזבר המחזיק 10 מיליון דולר סינגפורי ($S) במטבע יציב צריך לדעת איזה מהמשטרים האלה חל ומהו הליך הפדיון.

השאלה השנייה היא מעמדו של המחזיק מבחינת איסור הלבנת הון. עמדת FINMA היא שמנפיק מטבע יציב חייב לזהות את כל המחזיקים, ופירוש הדבר שמטבע יציב בפרנק שווייצרי יכול להיות מוחזק רק בידי אנשים שנקלטו. קופה הרוכשת מטבע יציב כזה בשוק המשני ללא קליטה עלולה לגלות שאינה יכולה לפדות אותו.[2] המטבעות היציבים בדולר ארה"ב ניתנים להעברה חופשית, אך ניתנים לפדיון רק בידי לקוחות מוסדיים של המנפיק שנקלטו. קופה המבקשת לפדות במקום למכור חייבת להיקלט אצל Circle או Tether או להשתמש במתווך מפוקח. השאלה השלישית היא החשבונאות והמס. מטבע יציב אינו שווה מזומנים לצורכי Swiss GAAP או לצורכי הדיווח הכספי בסינגפור, ולכן הוא מוצג כנכס פיננסי בשווי הוגן.

© 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.

רווחים והפסדים קטנים מול ההצמדה מוכרים ברווח או הפסד. לגבי ישות סינגפורית, מטבע יציב העונה להגדרת אסימון תשלום דיגיטלי (DPT) לפי חוק מס הטובין והשירותים (GST Act) הוא אספקה פטורה בעת החלפתו, ואילו מטבע יציב שאינו עונה להגדרה, כגון מטבע יציב הצמוד לסל, הוא אספקה חייבת.[3]

הערות

1. הנחיות FINMA 06/2024 מיום 26 ביולי 2024 (מנפיקי מטבעות יציבים כמתווכים פיננסיים; סיווג כפיקדון; ערבויות בנקאיות לחדלות ודרישות המינימום שלהן). לגבי המסגרת האמריקאית, Guiding and Establishing National Innovation for US Stablecoins Act of 2025 (GENIUS Act), שנחתם ב־18 ביולי 2025; חלק O, פרק IV. ↩

2. הנחיות FINMA 06/2024 מיום 26 ביולי 2024, הפרק על AMLA (על המנפיק לאמת את זהותו של כל מחזיק ושל הנהנה; הגבלות העברה; העברות אנונימיות נחשבות אסורות). ↩

3. Goods and Services Tax Act 1993, התוספת הרביעית, חלק I, פסקה 1(1)(k) וההגדרה של "digital payment token" (המחריגה טוקנים הצמודים למטבע); IRAS e-Tax Guide, "GST: Digital Payment Tokens", בנוסחו המתוקן, פסקאות 3.4 עד 3.7 (מטבעות יציבים הצמודים למטבע פיאט אינם DPT לצורכי GST). חלק M, פרק III. ↩

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.

© 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.

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.