שלב שישי: אירוע יצירת הטוקנים וההפצה

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

אירוע יצירת הטוקנים (token generation event) הוא פעולה טכנית בעלת השלכות משפטיות. מהרגע שהטוקנים קיימים וניתנים להעברה, חובות איסור הלבנת ההון חלות בשווייץ, מתחם חוק שירותי התשלום (PSA) נפתח בסינגפור, התשקיף או הספר הלבן "חיים", ושעון המס מתחיל לתקתק. להפצה משמשים ארבעה מנגנונים, ולכל אחד מהם פרופיל רגולטורי משלו.

- מכירה ישירה בידי המנפיק למשתתפים שנקלטו, במחיר קבוע. הפשוטה ביותר, אך המנפיק הוא המוכר לעניין איסור הלבנת הון, ה-PSA והמס.
- מכירה במכרז או לפי עקומת מחיר (bonding curve) באמצעות חוזה חכם. מצמצמת את תפקיד המנפיק לזה של מי שפורס את החוזה, אך FINMA וה-MAS מביטים מבעד למנגנון אל הישות הנהנית.
- חלוקה חינמית (airdrop) לכתובות העומדות בקריטריונים. אין מכירה ואין תמורה, ולכן אין תשקיף ובדרך כלל אין עיסוק לפי ה-PSA. עם זאת יש קבלה חייבת במס אצל המקבל בשני המרכזים, וחשיפה לשימוש לרעה בשוק אם נעשית מניפולציה בקריטריונים.

© 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.

- מאגר נזילות לאתחול (liquidity bootstrapping pool) או launchpad המופעלים בידי צד שלישי. מעבירים את הפעילות המוסדרת למפעיל, שחייב בעצמו ברישיון במקום שבו הוא משרת לקוחות.

חלוקות חינמיות ראויות להערה בעניין המס. מחזיק פרטי שווייצרי המקבל airdrop מפיק הכנסה חייבת במס לפי שווי השוק במועד הקבלה, כפי שנייר העבודה של FTA מאשר. מקבל סינגפורי מפיק הכנסה רק אם ה-airdrop התקבל תמורת שירותים או במהלך עסק. אחרת זוהי קבלה הונית.[1] פרויקט המחלק airdrop לקהילתו בשני המרכזים יוצר תוצאות שונות מאוד למקבלים בשווייץ ובסינגפור. התקשורת של הפרויקט צריכה לומר זאת.

הערות

1. נייר העבודה של FTA בדבר מטבעות קריפטוגרפיים, החלק בדבר airdrops (הכנסה חייבת במס במועד הקבלה למחזיקים פרטיים); IRAS e-Tax Guide, "Income Tax Treatment of Digital Tokens", חלק 6.4 (airdrops שהתקבלו ללא תמורה אינם חייבים במס, אלא אם המקבל הוא סוחר או סיפק שירותים). חלק G, פרק II, וחלק M, פרק I. ↩

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.