שלב שני: הישות המנפיקה והקופה

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

פרקים II ו-III הציגו את הכלים. לעניין ההשקה השאלה היא איזו ישות היא המנפיקה, משום שהמנפיק נושא באחריות לתשקיף, בחובות איסור הלבנת ההון ובמס על המכירה. הבחירה המקובלת לטוקן תשלום או לטוקן שימוש היא הקרן. היעדר הבעלים של הקרן עונה על שאלת טוקן ההשקעה (איש אינו מרוויח מהצלחת המנפיק), והקופה צריכה ממילא להיות בקרן. הבחירה המקובלת לטוקן אבטחה (security token) היא ה-AG התפעולית, משום שהטוקן מגלם זכות כלפיה. CLG סינגפורית יכולה להנפיק טוקן תשלום או טוקן שימוש בלי התנגדות מצד ה-MAS. עם זאת, הנפקת אסימון תשלום דיגיטלי (DPT) לציבור בידי ה-CLG היא "עיסוק באסימוני תשלום דיגיטליים" אם היא נעשית כעסק, וכך חוק שירותי התשלום (Payment Services Act, PSA) חל על המנפיק עצמו.[1] לשווייץ אין כלל מקביל לגבי מנפיק של טוקן תשלום מעבר להשתייכות לגוף איסור הלבנת הון, וזו אחת הסיבות שהקרן המנפיקה יושבת בצוג.

הערות

1. Payment Services Act 2019, התוספת הראשונה, חלק 3, פסקה 1(a) (עיסוק באסימוני תשלום דיגיטליים: קנייה או מכירה של DPT תמורת כסף או DPT אחרים); MAS, "A Guide to Digital Token Offerings", 26 במאי 2020, פסקה 3.5 (מנפיק העוסק ב-DPT עשוי להזדקק לרישיון לפי ה-PSA). חלק K, פרק I. ↩

© 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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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