שלבים אחת עשרה ושתים עשרה: ממשל ואירועים חריגים

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

המעבר מהשקה שבשליטת המייסדים לממשל קהילתי הוא השלב שבו ניתוח ניירות הערך נבחן לאורך זמן. שני הרגולטורים מקבלים שטוקן שהמנפיק שלו שומר על השליטה בפרוטוקול ובקופה נראה יותר כהשקעה במאמצי המנפיק מאשר טוקן שמחזיקיו מנהלים אותו. לכן יש לפרסם את מפת הדרכים של הממשל עם ההשקה ולפעול לפיה. קרן (foundation) שהדירקטוריון שלה נותר הגורם היחיד המסוגל לשדרג את הפרוטוקול שלוש שנים לאחר ההשקה מזמינה את השאלה אם הטוקן היה מבוזר אי־פעם. חלק E (פרק IX) יחד עם חלק K (פרק IX) דנים בשאלת "הביזור המספיק" בכל אחד מהמרכזים.

תכנון לאירועים חריגים הוא השלב שרוב ההשקות מדלגות עליו. שלושת האירועים החוזרים הם סיווג מחדש (רגולטור קובע שהטוקן הוא נייר ערך), הסרה מהמסחר (בורסה מסירה את הטוקן, לעתים קרובות בעקבות האירוע הראשון) וניצול פרצה (הפרוטוקול או הקופה נפרצים). כל אחד מהם מחייב מסלול החלטה מוסכם מראש: מי מחליט, מי מתקשר, איזה עורך דין מקבל הנחיות באיזה תחום שיפוט, ומה המנפיק אומר למחזיקים. חלק H (פרק V) יחד עם חלק N (פרק III) מפרטים את הצעדים הראשונים להתחקות אחר נכסים לאחר ניצול פרצה. בחלק Q, פרק II, מופיעה רשימת הבדיקה.

© 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.

מנקודת המבט של צוג

מייסד המתכנן השקת טוקן מצוג צריך לצפות שהתהליך יימשך תשעה עד חמישה עשר חודשים, מחוות הדעת על הסיווג ועד הרישום למסחר. שכר הטרחה המשפטי, הרגולטורי ושכר רואי החשבון בשני המרכזים נע בין 250,000 פרנק שווייצרי (CHF) ל־600,000 פרנק שווייצרי, לפני דמי הרישום בבורסות ופיקדונות עשיית השוק. הצד השווייצרי מהיר וזול יותר, משום שטוקן תשלום או טוקן שימוש זקוק להצטרפות לארגון לרגולציה עצמית (SRO) ולמסמך לבן (white paper), ותו לא. בצד הסינגפורי העלות עולה, משום שכל עסקה בטוקן על ידי ישות סינגפורית מחייבת רישיון לפי חוק שירותי התשלום (Payment Services Act, PSA) ומשום ששיווק לציבור בסינגפור אסור. המבנה החסכוני הוא מנפיק בצוג ללא הפצה לציבור בסינגפור, עם קשרים מוסדיים בסינגפור הנכנסים בגדר הפטורים לפי חוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act, SFA).

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.