שווייץ: פיקוח ומדיניות

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

רשות הפיקוח על שוק ההון השווייצרית (FINMA)

המפקח המשולב על בנקים, מבטחים, חברות ניירות ערך, מנהלי קרנות, מנהלי תיקים (באמצעות ארגוני הפיקוח, AO), תשתיות שוק פיננסי, ולצורכי איסור הלבנת הון גם על מתווכים פיננסיים בפיקוח ישיר. דסק הפינטק של FINMA מטפל בפניות בדבר סיווג טוקנים ומודלים עסקיים לפי ה־ICO Guidelines, והוא נקודת המגע הראשונה של עסק בתחום הנכסים הדיגיטליים.[1] אופן הפנייה: פנייה בכתב באמצעות הטופס המקוון של FINMA עם המידע המינימלי המפורט בנספח ל־ICO Guidelines, ולאחריה, אם FINMA מסכימה, פגישה. FINMA גובה תשלום לפי שעות על פניות ועל בקשות לרישיון. היא אינה נותנת הנחיה בעל פה באופן לא רשמי שאפשר להסתמך עליה, אינה מתייחסת למבנים היפותטיים, ומצפה שעורך הדין של המבקש ישלים את הסיווג לפני הפנייה. האכיפה מטופלת בידי חטיבה נפרדת, שמכתבה הראשון לחברה הוא בדרך כלל דרישה למידע לפי סעיף 29 לחוק הפיקוח על שוק ההון השווייצרי (FINMAG/FINMASA). יש להשיב עליה בליווי עורך דין.

הבנק הלאומי השווייצרי (SNB)

הבנק המרכזי, האחראי למדיניות המוניטרית, ליציבות הפיננסית ולפיקוח על מערכות תשלום בעלות חשיבות מערכתית. הרלוונטיות שלו לנכסים דיגיטליים נובעת מפיילוטי ה־CBDC הסיטונאי שלו (Helvetia) עם SIX Digital Exchange, מהצהרות המדיניות שלו בנושא

© 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.

מטבעות יציבים (stablecoins) ומתפקידו בפיקוח על SDX כתשתית שוק פיננסי.[2] אופן הפנייה: ה־SNB אינו עובד מול חברות בודדות, אלא כמפעילות תשתית או כמשתתפות בפיילוט. אנשי המקצוע קוראים את פרסומיו.

מזכירות המדינה לפיננסים בינלאומיים (SIF)

היחידה של המחלקה הפדרלית לכספים העוסקת במדיניות ובחקיקה בתחום שוק ההון. SIF ניסחה את חוק ה־DLT ואת דוחות המועצה הפדרלית בנושא מטבעות יציבים ו־DeFi, והיא מובילה את עמדת שווייץ ב־FATF, ב־FSB וב־OECD בענייני קריפטו.[3] אופן הפנייה: במסגרת התייעצויות על טיוטות חקיקה, באמצעות איגודי התעשייה, ולגבי משתתפי שוק משמעותיים גם בדיאלוג ישיר. SIF אינה מפרשת את הדין הקיים לגבי מקרים פרטניים.

מזכירות המדינה לענייני כלכלה (SECO)

הרשות לניהול סנקציות ולפיקוח על יצוא. SECO מפרסמת את רשימות הסנקציות השווייצריות, מנהלת את צו אוקראינה, לרבות הוראותיו בדבר שירותי קריפטו לאנשים רוסים, ומעניקה רישיונות ופטורים.[4] אופן הפנייה: פניות בכתב ליחידת הסנקציות בדבר פרשנותם של איסורים מסוימים. SECO משיבה עליהן בכתב בתוך שבועות. היא מצפה שהפונה יזהה במדויק את ההוראה ואת העובדות, ולא תאשר עסקה במונחים כלליים.

רשות הפיקוח הפדרלית על קרנות (ESA)

חלק מהמחלקה הפדרלית לענייני פנים, המפקחת על קרנות בעלות היקף לאומי או בינלאומי, ובכלל זה כמעט כל קרנות הפרוטוקול בצוג. ESA בוחנת לבקשה את שטר היסוד ואת התקנון לפני ההקמה, מאשרת שינויי מטרה ומקבלת דוחות שנתיים ודוחות כספיים.[5] אופן הפנייה: בקשה לבדיקה מקדימה, בצירוף טיוטת שטר היסוד, התקנון ותיאור הפעילות המתוכננת, לרבות הטוקן והקשר שלו לקרן. ESA מעשית בכל הנוגע לנכסים דיגיטליים, אך נוקשה בעניין עסקאות עם צדדים קשורים (self-dealing) וכלל איסור החלוקה.

הערות

1. FINMASA סעיף 4 ואילך; מבנה FINMA ודסק הפינטק שלה מתוארים בחלק C, פרק VII, והליך הפנייה בחלק E, פרק XII. ↩

© 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.

2. National Bank Act מיום 3 באוקטובר 2003 (NBA; NBG, SR 951.11), סעיף 5 וסעיף 19 ואילך; תוכנית Helvetia מתוארת בחלק E, פרק XI. ↩

3. דוחות המועצה הפדרלית מיום 14 בדצמבר 2018 (DLT) ומ־2022 (DeFi) והעבודה בנושא מטבעות יציבים מתוארים בחלק C, פרקים V ו־VI. ↩

4. Embargo Act מיום 22 במרץ 2002 (EmbA; EmbG, SR 946.231); Ordinance on Measures in Connection with the Situation in Ukraine (SR 946.231.176.72); ראו חלק F, פרק VII. ↩

5. Civil Code סעיף 84; הנוהג של ESA לגבי קרנות פרוטוקול מתואר בחלק P, פרק II. ↩

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