החברה המוגבלת בערבות כ"קרן"

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

מה היא ומה אינה

בסינגפור אין דיני קרנות. מה ששוק הנכסים הדיגיטליים מכנה קרן סינגפורית הוא חברה ציבורית מוגבלת בערבות: חברה ללא הון מניות, שחבריה מתחייבים לתרום סכום סמלי, בדרך כלל 1 S$ עד 100 S$, לפירעון חובותיה בעת פירוק.[1] זוהי חברה. יש לה חברים המצביעים, דירקטורים המנהלים והגשות ל-ACRA כמו לכל חברה אחרת. אין לה מפקח חיצוני על מטרתה, אין רשות ממלכתית הבוחנת את הממשל שלה ואין איסור סטטוטורי על שינוי תקנונה, מלבד הכלל הרגיל של דיני החברות הדורש החלטה מיוחדת.

ה-CLG הפכה לכלי המועדף בסינגפור לקופות פרוטוקול במחזור של 2017 עד 2021, משום שהקמתה מהירה, תפעולה זול והיא העניקה לפרויקט תווית של מלכ"ר. רבות מה"קרנות" שקרסו יחד עם הפרוטוקולים שלהן ב-2022 היו CLG או חברות פרטיות סינגפוריות, ובהן כלים שנקשרו ל-Terraform Labs ולפלטפורמות ההלוואות Vauld ו-Hodlnaut. הניסיון הזה גרם לבתי המשפט בסינגפור ול-MAS לשים לב למה שהתווית מסתירה.[2] CLG שהדירקטורים שלה הם המייסדים, שחבריה הם המייסדים ושתקנונה ניתן לשינוי בידי אותם חברים כרצונם, אינה מעניקה לקהילה שום ביטחון מן הסוג שהקרן השווייצרית מעניקה מכוח החוק.

© 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.

כיצד להפוך את ה-CLG לכלי שמחזיק קופה

אפשר לגרום ל-CLG להתנהג כמו קרן באמצעות חוזה ותקנון. התקנון צריך לקבוע מטרה ספציפית ולאסור חלוקות לחברים. עליו לשריין את המטרה ואת סעיף איסור החלוקה, בדרישה לרוב מיוחס או להסכמת צד בלתי תלוי לשם שינוי. עליו לקבוע רוב בדירקטוריון של אנשים בלתי תלויים במייסדים, ולהורות שבפירוק יעברו הנכסים לגוף בעל מטרות דומות. אף אחת מההוראות האלה אינה נדרשת בחוק, וכולן ניתנות לביטול ברוב מספיק של החברים. ובכל זאת הן יוצרות מבנה ממשל מתועד שבורסות, רואי חשבון מבקרים וה-MAS יבחנו. רישום כמוסד צדקה לפי Charities Act 1994 היה מוסיף את נציב מוסדות הצדקה (Commissioner of Charities) כמפקח, אך קופת פרוטוקול עומדת לעתים רחוקות במבחן המטרה הצדקתית, והענף לא הלך בדרך זו.[3]

המס פועל לפי אותו היגיון. CLG ממוסה כחברה בשיעור 17 אחוז על הכנסתה החייבת, עם הפטור החלקי על S$ 200,000 הראשונים. היא אינה זוכה לפטור רק משום שהיא ללא כוונת רווח.[4] רווחים ממימוש טוקנים המוחזקים כהשקעה הם הוניים ואינם ממוסים, ואילו מכירות טוקנים במהלך עסק חייבות במס. הפטור שבסעיף 13(1)(zm) למוסדות צדקה רשומים והפטור למוסדות מאושרים בעלי אופי ציבורי אינם בהישג ידם של רוב כלי הפרוטוקול.

מאפיין	קרן בצוג (פרק II)	CLG בסינגפור
בסיס משפטי	סעיף 80 ואילך ל-CC	Companies Act 1967, סעיף 17(3)
בעלים או חברים	אין	חברים (ערבים) בעלי זכות הצבעה
מפקח חיצוני על המטרה	כן (ESA או רשות קנטונית)	לא (משטר הגשות ל-ACRA בלבד)
שינוי המטרה	רק בידי רשות הפיקוח, או בידי המייסד לאחר 10 שנים	החלטה מיוחדת של החברים
הקדש מינימלי	CHF 50,000 בפועל	אין (ערבות של S$ 1 ומעלה)
אפשרות לפטור ממס	כן, סעיף 56 lit. g ל-DFTA, על פי בקשה	רק כמוסד צדקה רשום או IPC
ציות שנתי	דוח, דוחות כספיים מבוקרים, אגרת פיקוח	דוח שנתי ל-ACRA, דוחות כספיים מבוקרים אלא אם חל פטור לחברה קטנה

© 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.

מאפיין	קרן בצוג (פרק II)	CLG בסינגפור
זמן הקמה	ארבעה עד שמונה שבועות	יום אחד עד חמישה ימים
תדמית בשוק	ביטחון חזק, גמישות פחותה	גמישה, ביטחון חלש יותר מאז 2022

הטבלה מסבירה את חלוקת התפקידים שרוב הקבוצות החוצות גבולות מאמצות. הקופה שחייבת להיראות בלתי תלויה יושבת בשווייץ. הישות שחייבת לפעול מהר, לגייס עובדים באסיה ולהחזיק בשותפויות אסייתיות יושבת בסינגפור כ-Pte. Ltd., או, כאשר תווית של מלכ"ר מסייעת במענקים ובתוכניות אקוסיסטם, כ-CLG שאינה מחזיקה קופה מהותית.

הערות

1. Companies Act 1967, סעיף 17(3) (חברה מוגבלת בערבות), סעיף 18 (אחריות החברים מוגבלת לסכום שהתחייבו לו) וסעיף 29 (סמכות לוותר על המילה "Limited" בשמה של חברה שהוקמה לקידום אמנות, מדע, דת, צדקה או כל מטרה מועילה אחרת). ↩

2. Re Babel Holding Ltd [2023] SGHC 98 (הקפאת הליכים לקבוצה בעלת ישויות בסינגפור); Re Zipmex Pte Ltd [2022] SGHC 196; Re Hodlnaut Pte Ltd (ניהול שיפוטי, 2022–2023). חלק N, פרק IV, דן בחדלויות הפירעון; חלק K, פרק IX, ביחס הרגולטורי ל"קרנות". ↩

3. Charities Act 1994 (2020 Rev. Ed.), סעיפים 5 ו-6 (רישום מוסדות צדקה; מטרות צדקה); Commissioner of Charities, הנחיות בדבר רישום. ↩

4. Income Tax Act 1947, סעיף 43(1) (שיעור מס חברות של 17 אחוז) וסעיף 43(6) (פטור חלקי ממס: 75 אחוז מ-10,000 S$ הראשונים ו-50 אחוז מ-190,000 S$ הבאים). ↩

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.

© 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.

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.