חוק ה־DLT משנת 2021

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

שווייץ לא חוקקה חוק קריפטו. ביום 25 בספטמבר 2020 היא חוקקה את החוק הפדרלי להתאמת הדין הפדרלי להתפתחויות בטכנולוגיית הפנקס המבוזר (Federal Act on the Adaptation of Federal Law to Developments in Distributed Ledger Technology), שהשוק מכנה חוק ה־DLT ואשר תיקן עשרה חוקים פדרליים קיימים.[1] הגישה הלכה בעקבות דוח המועצה הפדרלית מדצמבר 2018, שהגיע למסקנה כי הדין השווייצרי כבר מתאים היטב לטכנולוגיה ונזקק להתאמות סלקטיביות בלבד.[2] התיקונים לדיני החיובים ולחוק ניירות הערך המוחזקים באמצעות מתווך (Intermediated Securities Act) נכנסו לתוקף ביום 1 בפברואר 2021, והיתר ביום 1 באוגוסט 2021, יחד עם צו מסגרת שהתאים עשרה צווים פדרליים.[3]

ארבעה שינויים נושאים את עיקר המשקל. הראשון הוא נייר הערך מבוסס הפנקס שבסעיפים 973d עד 973i לדיני החיובים השווייצריים (CO/OR). כיום ניתן לרשום זכות בפנקס ניירות ערך העומד בארבע דרישות פונקציונליות, ולאחר מכן ניתן לממשה ולהעבירה רק באמצעות אותו פנקס, עם ההשפעות של נייר ערך סחיר. הדרישה הראשונה היא שלנושים, ולא לחייב, יהיה כוח שליטה על זכויותיהם. השנייה היא ששלמות הפנקס מוגנת באמצעים טכניים וארגוניים, כגון ניהול משותף בידי כמה משתתפים בלתי תלויים. השלישית היא שתוכן הזכויות ואופן פעולת הפנקס מתועדים בו או בנתונים המקושרים אליו. הרביעית היא שהנושים יכולים לעיין במידע ולאמת את שלמות הרישומים הנוגעים להם ללא התערבות של צד שלישי.[4] השינוי השני הוא הפרדת נכסים מבוססי קריפטו בפשיטת רגל של משמורן לפי סעיפים 242a ו־242b ל־DEBA. הלקוח רשאי לדרוש את השבת הנכסים שהמשמורן מחזיק בכל עת לטובת הלקוח

© 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.

ושמוקצים ללקוח באופן פרטני או מוחזקים באופן קיבוצי וניתנים לייחוס ברור. השינוי השלישי הוא מתקן המסחר מבוסס ה־DLT שבסעיפים 73a ואילך ל־FinMIA, רישיון חדש לזירת מסחר רב־צדדית המקבלת משתתפים שאינם מפוקחים, לרבות משקיעים קמעונאיים, לסחור בניירות ערך מבוססי פנקס, ואשר רשאית לשלב מסחר, סליקה ומשמורת בישות אחת. השינוי הרביעי הוא סדרת התאמות לחוק הבנקאות ולחוק איסור הלבנת הון השווייצרי (AMLA/GwG). הן הבהירו כי משמורת של נכסי קריפטו היא פעילות בנקאית כאשר הנכסים אינם מופרדים, וכי המשמורן של נכסים מופרדים הוא מתווך פיננסי.[5]

חוק ה־DLT היה, עם כניסתו לתוקף, החוק המשולב הראשון בעולם לנכסים דיגיטליים במרכז פיננסי מרכזי. הבחירות הניסוחיות שלו התיישנו היטב. משום שנמנע מלהגדיר "בלוקצ'יין" או "טוקן" והסדיר במקום זאת את תפקידיו של פנקס, הוא הכיל כל התפתחות טכנית מאז 2021 ללא תיקון. מגבלותיו ברורות באותה מידה. הוא לא עשה דבר לגבי טוקני תשלום טהורים כמושאים של המשפט הפרטי, שנותרו כפופים לדוקטרינת כוח השליטה העובדתי המתוארת בחלק D, פרק I. הוא לא התייחס למטבעות יציבים, ל־DeFi או ל־DAOs, שהמועצה הפדרלית בחנה מאז כל אחד מהם בדוחות נפרדים. הוא לא שינה כלל את דיני המס. חלק C, פרקים V ו־VI, עוקבים אחר מסלול החקיקה ואחר המדיניות שבאה בעקבותיו.

הערות

1. Federal Act of 25 September 2020 on the Adaptation of Federal Law to Developments in Distributed Ledger Technology (AS 2021 33 and AS 2021 400), דברי ההסבר של המועצה הפדרלית מיום 27 בנובמבר 2019 (BBl 2020 233); דוח המועצה הפדרלית מיום 14 בדצמבר 2018. ↩

2. המועצה הפדרלית, הודעה לעיתונות מיום 14 בדצמבר 2018 "Federal Council wants to further improve framework conditions for blockchain/DLT", המדווחת על אימוץ הדוח בדבר המסגרת המשפטית לטכנולוגיית פנקס מבוזר ולבלוקצ'יין בשווייץ ביום 7 בדצמבר 2018 ועל מסקנתו כי המסגרת המשפטית השווייצרית מתאימה היטב להתמודדות עם טכנולוגיות חדשות, אף שנדרשות התאמות סלקטיביות. ↩

3. המחלקה הפדרלית לכספים, הודעה לעיתונות מיום 18 ביוני 2021 "Federal Council brings DLT Act fully into force and issues ordinance". ↩

4. Code of Obligations (SR 220), סעיף 973d פסקאות 1 עד 3, כפי שהוסף בחוק ה־DLT בתוקף מיום 1 בפברואר 2021. ↩

© 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.

5. Financial Market Infrastructure Act (SR 958.1), סעיפים 73a עד 73f; Banking Act (SR 952.0), סעיף 1b וסעיף 16 מס' 1bis; Anti-Money Laundering Act (SR 955.0), סעיף 2 פסקה 3; כולם כפי שתוקנו בחוק ה־DLT בתוקף מיום 1 באוגוסט 2021. ↩

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