הגבול בין כסף אלקטרוני לבין אסימוני תשלום דיגיטליים

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

כסף אלקטרוני (e-money) מוגדר בסעיף 2(1) לחוק כערך כספי המאוחסן אלקטרונית, הנקוב במטבע או צמוד למטבע, ששולם מראש כדי לאפשר עסקאות תשלום, שגורם שאינו המנפיק מקבל אותו ושמייצג תביעה כלפי המנפיק.[1] ההגדרות של כסף אלקטרוני ושל אסימון תשלום דיגיטלי (DPT) מוציאות זו את זו במכוון: הגדרת ה-DPT מחריגה כל דבר שמנפיקו הצמיד למטבע, ואילו הגדרת הכסף האלקטרוני מחייבת נקיבה במטבע או הצמדה אליו. לכן מטבע יציב (stablecoin) נופל לאחת משלוש תיבות. אם המנפיק מצמיד אותו למטבע והוא תביעה כלפי המנפיק ששולמה מראש, הוא כסף אלקטרוני והמנפיק מספק שירות הנפקת כסף אלקטרוני. אם הוא צמוד למטבע באמצעות מנגנון שוק בלבד ואין הבטחה של מנפיק, כמו במטבע יציב אלגוריתמי, הוא DPT. אם הוא צמוד לסחורה או לסל, הוא DPT, משום שההצמדה אינה למטבע.

הגבול חשוב משלוש סיבות. ראשית, מנפיק כסף אלקטרוני כפוף לתקרת יתרה של 5 S$ מיליון ל-SPI ולחובות הגנה על כספי לקוחות ל-MPI, וכן לאיסור לשלם ריבית על היתרה.[2] שנית, נותן שירותי DPT כפוף להגבלות הגישה של צרכנים הנדונות בפרק III, ואילו מנפיק כסף אלקטרוני אינו כפוף להן. שלישית, הודעות איסור הלבנת ההון שונות: PSN01 לכסף אלקטרוני ולשאר השירותים בצד הפיאט, PSN02 לשירותי DPT. מסגרת המטבעות היציבים מאוגוסט 2023, הנדונה בפרק VI, נועדה להוסיף על גבול זה "שירות הנפקת מטבע יציב" (stablecoin issuance service) ייעודי למטבעות יציבים במטבע יחיד, הצמודים לדולר הסינגפורי או למטבע

© 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.

של G10. עד שמסגרת זו תעוגן בחקיקה, מנפיק מטבע יציב בדולר סינגפורי מקבל רישיון להנפקת כסף אלקטרוני. מנפיק טוקן הצמוד למטבע ללא תביעת פדיון מקבל רישיון לשירותי DPT.

נקודת מבט חוצת גבולות

מנפיק בצוג של מטבע יציב בפרנק שווייצרי המבקש להפיץ בסינגפור נתקל בשני משטרים המסווגים את אותו טוקן באופן שונה. בשווייץ, התוספת של FINMA, רשות הפיקוח על שוק ההון השווייצרית, משנת 2019 וההנחיה 06/2024 שלה רואות בטוקן צמוד למטבע הניתן לפדיון פיקדון. הדבר מפעיל את חוק הבנקאות, אלא אם משתמשים במבנה של ערבות בנקאית או ברישיון פינטק (ראו חלק E, פרק VII). בסינגפור אותו טוקן הוא כסף אלקטרוני, המפעיל את שירות הנפקת הכסף האלקטרוני, או DPT אם אין תביעת פדיון כלפי המנפיק. מפיץ סינגפורי המוכר את הטוקן תמורת דולרים סינגפוריים סוחר ב-DPT אם הטוקן הוא DPT. כאשר הטוקן הוא כסף אלקטרוני, המפיץ מספק שירות תשלום רק אם הוא מנפיק את הטוקן או פודה אותו. יש להכריע בסיווג בשני תחומי השיפוט לפני שתכנון הטוקן מוקפא. התשובה הסינגפורית תלויה בשאלה אם המנפיק "מצמיד" את הטוקן. התשובה השווייצרית תלויה בשאלה אם למחזיקים יש תביעה לפדיון.

הערות

1. PSA, סעיף 2(1), הגדרת "e-money", פסקאות (a) עד (d). ↩
2. PSA, סעיפים 6(5)(c) ו-23 (הגנה על כספים רלוונטיים, לרבות יתרת כסף אלקטרוני). ↩

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

© 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.

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.