המפנה של 2022

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

בין 2017 ל־2021 הציגה סינגפור את עצמה כמרכז קריפטו, והרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) הייתה בין הרגולטורים הראשונים שפרסמו מדריך להנפקות טוקנים, בנובמבר 2017, ושהכניסו בורסות למשטר רישוי.[1] קריסת המערכת האקולוגית של Terra במאי 2022, חדלות הפירעון של Three Arrows Capital ביוני 2022 והכישלונות של Hodlnaut, Zipmex ו־Vauld בחודשים שלאחר מכן שינו את השפה. Terraform Labs התאגדה בסינגפור. Three Arrows Capital הייתה חברה לניהול קרנות רשומה בסינגפור, ש־MAS נזפה בה ביום 30 ביוני 2022 על מסירת מידע כוזב ועל חריגה מסף הנכסים המנוהלים של רישומה.[2] Hodlnaut, מלווה סינגפורית שהחזיקה באישור עקרוני לרישיון DPT, הקפיאה משיכות ביום 8 באוגוסט 2022 והגישה בקשה לניהול שיפוטי (judicial management) חמישה ימים לאחר מכן.[3] קריסת FTX בנובמבר 2022 נגעה בסינגפור באמצעות ההשקעה של Temasek, שקרן העושר הריבונית מחקה במלואה.

ההצהרה העקרונית על המפנה באה בנאומו של Ravi Menon בכנס Green Shoots Seminar ביום 29 באוגוסט 2022, שכותרתו "Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation". המנהל הכללי של MAS הפריד בין נכסים דיגיטליים, כלומר פריטי ערך מטוקננים על גבי פנקסים מבוזרים, לבין מטבעות קריפטוגרפיים, כלומר הטוקנים המקוריים של אותם פנקסים. הוא אמר ש־MAS רואה במטבעות קריפטוגרפיים בלתי מתאימים לשימוש ככסף ומסוכנים ביותר למשקיעים קמעונאיים. מחוץ לרשת בלוקצ'יין, לדבריו, אין להם תפקיד מועיל מלבד היותם כלי לספקולציה. MAS תהפוך בכל זאת את סינגפור לאחת משיטות

© 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.

המשפט הנוחות ביותר לנכסים דיגיטליים.[4] הוא תיאר את שתי העמדות כמתיישבות זו עם זו. מאותה נקודה תיארה סינגפור את עצמה כמרכז לנכסים דיגיטליים ולא עוד כמרכז קריפטו. ההשלכות המדיניות באו בתוך שלוש שנים: הגבלות על גישת צרכנים, מסגרת למטבעות יציבים, המשטר לנותני שירותי טוקנים דיגיטליים והשקעה מתמשכת בטוקניזציה. חלק I, פרק III מגולל את ההיסטוריה המדיניותית במלואה.

הערות

1. MAS, "A Guide to Digital Token Offerings", פורסם לראשונה ביום 14 בנובמבר 2017, עודכן ביום 30 בנובמבר 2018 וביום 26 במאי 2020. ↩
2. MAS, הודעה לעיתונות מיום 30 ביוני 2022, "MAS reprimands Three Arrows Capital for providing false information and exceeding assets under management threshold", הקובעת כי החברה חרגה בין יולי 2020 לאוגוסט 2021 מהסף של 250 מיליון $S החל על חברה רשומה לניהול קרנות, ולא הודיעה ל־MAS על שינויים בדירקטוריון ובאחזקות המניות. ↩
3. Hodlnaut Pte Ltd הגישה ביום 13 באוגוסט 2022 בקשה ל־General Division of the High Court להעמדתה בניהול שיפוטי, לאחר שהקפיאה משיכות, החלפות טוקנים והפקדות בתוקף מיידי ביום 8 באוגוסט 2022; מנהלים שיפוטיים זמניים מונו ביום 29 באוגוסט 2022. ↩
4. Ravi Menon, המנהל הכללי של MAS, "Yes to digital asset innovation, no to cryptocurrency speculation", דברי פתיחה בכנס Green Shoots Seminar, 29 באוגוסט 2022, שפורסמו על ידי MAS ביום 30 באוגוסט 2022 ושוכפלו בסדרת נאומי נגידי הבנקים המרכזיים של ה־BIS. ↩

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.