קו ההבחנה בין סוחר למשקיע בפועל

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

אצל יחיד הקו נמתח באמצעות סממני עסק (badges of trade) ונוהג הנציב (Comptroller). רשות המסים של סינגפור (IRAS) לא פרסמה ספים מספריים בדומה ל"נמל הבטוח" של חוזר 36 השווייצרי, ואינני מצפה שתעשה זאת, משום שהגישה הסינגפורית הייתה תמיד לשמור על שיקול דעת ולהפעילו באיפוק. בפועל, יחיד המחזיק טוקנים לטווח בינוני, סוחר כמה פעמים בשנה ואינו לווה כדי להשקיע ייחשב למשקיע בלי שאלות. המקרים הקשים הם הסוחר הקמעונאי הפעיל, המייסד המקבל טוקנים ומוכר אותם במנות, ומי שמפעיל אסטרטגיית DeFi המייצרת מאות עסקאות על גבי הבלוקצ'יין בחודש.

הסוחר הקמעונאי הפעיל הוא הקל מבין השלושה. תדירות ושיטתיות הן סממני מסחר, ולכן מי שמבצע כמה עסקאות ביום במשך שנה מנהל מסחר במובן הרגיל, יהיה הנכס אשר יהיה. מניסיוני, IRAS לא רדפה אחר סוחרים קמעונאיים קטנים בגין רווחי קריפטו, בין היתר משום שהמידע הדרוש לכך לא היה זמין לפני מסגרת הדיווח על נכסי קריפטו (Crypto-Asset Reporting Framework) המתוארת בפרק VII של חלק זה. החל מ-2027 המידע הזה יהיה קיים, ועל הלקוחות להניח שהסובלנות ההיסטורית לא תשרוד את הגעת הנתונים.

מכירות המנות של המייסד קשות יותר. מייסד שקיבל טוקנים בהשקה לפי לוח הבשלה (vesting) ומוכר חלק מהם בכל רבעון כדי לממן את הוצאות המחיה שלו ממש נכס הוני בתשלומים. זאת בתנאי שהטוקנים נרכשו כתגמול מייסד או כהשקעה, ומעולם לא נועדו למכירה חוזרת. ההיקש הוא ליום המוכר לאורך זמן מניות בחברה שלו. קבלת הטוקנים עשויה הייתה להיות כשלעצמה הכנסת עבודה החייבת במס לפי סעיף 10(1)(b) בעת ההבשלה (ראו

© 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.

פרק VI של חלק זה), ובכך נקבע לטוקנים בסיס עלות השווה לסכום שמוסה. הרווח המאוחר מעל בסיס זה הוא הוני אם מטרת המייסד הייתה להחזיק.[1] מייסד שמוכר מיד בכל מועד הבשלה, כשהתמורה הופכת לכסף פיאט בתוך שעות, מזמין את המסקנה שהטוקנים מעולם לא הוחזקו כהשקעה. הרווח או ההפסד מעל השווי במועד ההבשלה יהיה ממילא קטן במקרה כזה, משום שהמס האמיתי טמון בהכנסת העבודה בעת ההבשלה.

אסטרטג ה-DeFi הוא המקרה הקשה ביותר, ובו הנוהג הסינגפורי מגובש פחות מכול. לקוח המפקיד מטבעות יציבים (stablecoins) בפרוטוקולי הלוואה, מעביר אותם בין מאגרים במרדף אחר תשואה וקוצר תגמולים מדי שבוע מפיק הכנסה מהתשואה לפי סעיף 10(1)(d) או (g). הרווחים על הטוקנים הבסיסיים הם הוניים או פירותיים לפי הדפוס הכולל. היקף העסקאות הוא כשלעצמו סממן מסחר. כלל העבודה שלי הוא שלקוח שפעילותו על גבי הבלוקצ'יין שקולה לעיסוק במשרה מלאה הוא סוחר לגבי כולה. לקוח המחנה נכסים במספר קטן של פוזיציות ומניח להם לרוץ הוא משקיע המקבל תשואה חייבת במס.

שאלת לקוח

"אני תושב קבע בסינגפור. קניתי ביטקוין ב-2017 ואיתריום ב-2019 ולא מכרתי. אם אמכור הכול ב-2026 כדי לקנות בית, האם אשלם מס?" לא. שתי רכישות שהוחזקו שבע וחמש שנים ונמכרו פעם אחת למטרה אישית הן המקרה הברור ביותר של מימוש הוני שדיני המס בסינגפור מכירים. כדאי לשמור את רשומות הרכישה ואת דפי החשבון של הבורסה. הבנק שיקבל את התמורה יבקש אותם מכוח חובותיו בתחום איסור הלבנת הון (ראו חלק L, פרק V). ייתכן גם ש-IRAS תבקש מכם להראות שהמכירה הייתה מימוש של השקעה שהוחזקה זמן רב. היעדר המס אינו מסיר את החובה להיות מסוגלים להוכיח את העובדות.

הערות

1. IRAS, e-Tax Guide *Income Tax Treatment of Digital Tokens*, מהדורה שנייה, 30 בינואר 2026, הפסקאות בדבר טוקנים שהתקבלו כתגמול ובדבר מימוש טוקנים המוחזקים כהשקעה. ↩

© 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.

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