הנאמנות כתשובתה של סינגפור לסיכון המשמורת

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

בסינגפור אין כלל סטטוטורי להפרדת נכסי קריפטו בחדלות פירעון. בעוד שהמשפט השווייצרי מעניק ללקוח של משמורן שפשט את הרגל זכות ישירה להשבת הטוקנים לפי סעיף 242a לחוק הוצאה לפועל ופשיטת רגל השווייצרי (DEBA) (חלק D, פרק IV), המשפט הסינגפורי שואל שאלה אחרת. האם המשמורן החזיק את הטוקנים בנאמנות עבור הלקוח? אם כן, הטוקנים מעולם לא היו חלק מנכסי המשמורן, והמפרק חייב להשיבם. אם לא, הלקוח הוא נושה בלתי מובטח שיש לו תביעה לשווי מה שהפקיד. כל חדלות פירעון של פלטפורמה בסינגפור מאז 2022 נסבה על שאלה זו. תגובת הרגולטור ב-2024 הייתה להפוך את הנאמנות לחובה על משמורנים בעלי רישיון. פרק זה מסביר את דיני הנאמנות כפי שהם חלים על נכסים דיגיטליים, את המלכודות שהכשילו לקוחות בפסיקה, ואת מה שנאמן או משמורן בסינגפור צריך לעשות.

נקודת המוצא היא שנאמנות על נכסי קריפטו אפשרית. לאחר *ByBit* אין ספק שטוקן הוא זכות תביעה (thing in action) ולכן יכול להיות נכס נאמנות.[1] הקושי טמון במקום אחר, בשלוש הוודאויות שכל נאמנות מפורשת מחייבת. נדרשת ודאות בדבר הכוונה ליצור נאמנות, ודאות בדבר נושא הנאמנות וודאות בדבר הנהנים. לכל אחת מהן בעיה מיוחדת בעולם הקריפטו. הכוונה נכשלת בתנאי שירות שנוסחו כדי לשמור על גמישות הפלטפורמה. נושא הנאמנות נכשל בארנקים מאוחדים (omnibus wallets) שבהם מאוגמים המטבעות של אלפי לקוחות.

© 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.

הנהנים הם לעיתים רחוקות בעיה בנאמנות משמורת, שכן הנהנים הם הלקוחות הרשומים בספרי הפלטפורמה, אך הם הופכים לבעיה בקופות פרוטוקולים ובמבני DAO שבהם קבוצת הנהנים פתוחה.

הערות

1. *ByBit Fintech Ltd v Ho Kai Xin* [2023] SGHC 199 בפסקאות [36] ו-[42]–[44]. ↩

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

© 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.