Trustees Act 1967 וחובות הנאמן

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

השקעה ואמות המידה הסטנדרטיות להשקעה

לנאמן של נאמנות הכפופה לדין הסינגפורי יש סמכות ההשקעה הכללית שמקנה סעיף 4 ל-Trustees Act 1967, המתירה לנאמן לבצע כל השקעה שבעלים מוחלט יכול לבצע, בכפוף לכתב הנאמנות. על הנאמן להתחשב באמות המידה הסטנדרטיות להשקעה (standard investment criteria), כלומר בהתאמת ההשקעה לנאמנות ובצורך בפיזור, ועליו לקבל ייעוץ ראוי ולשקול אותו, אלא אם הגיע באופן סביר למסקנה שאין צורך בייעוץ.[1] דבר בחוק אינו אוסר על נאמן להחזיק נכסי קריפטו. השאלה היא אם החזקתם במקרה מסוים מתיישבת עם חובת הזהירות הסטטוטורית. חובה זו מחייבת זהירות ומיומנות סבירות בנסיבות העניין, בהתחשב בכל ידע או ניסיון מיוחדים שיש לנאמן או שהוא מציג את עצמו כבעל אותם.[2]

התשובה המעשית לנאמן מקצועי היא שחשיפה לקריפטו חייבת להיות מורשית, מוגבלת בהיקפה ומתועדת. ההרשאה צריכה להופיע בכתב הנאמנות או במכתב משאלות (letter of wishes) שהנאמן שקל. ההגבלה בהיקף נובעת מאמת המידה של הפיזור: נאמנות ש-90 אחוז מנכסיה בטוקן אחד חשופה לתביעה בגין הפרה אם הטוקן קורס, ברורות ככל שיהיו משאלות היוצר. התיעוד פירושו רציונל השקעה בכתב, ייעוץ בכתב מיועץ מוסמך, והסדר משמורת העומד ברף שנאמן זהיר היה דורש לכל נכס מופשט אחר המוחזק באמצעות מתווך. נאמן המחזיק את המפתחות הפרטיים בעצמו על התקן חומרה במגירת שולחן נטל על עצמו סיכון תפעולי שאף מבטח אחריות מקצועית לא יקבל בברכה. נהנה יתאר זאת כהפרת חובת הזהירות אם ההתקן יאבד.

© 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.

האצלה ומשמורת

Trustees Act מתיר לנאמן למנות מחזיקים מטעמו (nominees) ומשמורנים ולהאציל תפקידי ניהול השקעות, בכפוף להצהרת מדיניות בכתב ולבחינה תקופתית.[3] נאמן סינגפורי המפקיד טוקנים אצל משמורן אסימוני תשלום דיגיטליים בעל רישיון מפעיל סמכות זו. הסכם המשמורת צריך להכיר במעמדו של הנאמן, לזהות את הנאמנות כבעלים הנהנה ולאסור על המשמורן להלוות, לבצע סטייקינג (staking) או לשעבד מחדש (rehypothecate) את הנכסים בלי הוראה בכתב מהנאמן. סטייקינג הוא מלכודת מיוחדת. התנאים הסטנדרטיים של משמורן מתירים לו לא פעם לבצע סטייקינג בנכסי הלקוחות ולשמור לעצמו חלק מהתגמולים, ולגבי נאמן הדבר מעורר שאלות של רווח בלתי מורשה ושל חשיפה לקנסות slashing. נאמן המבקש להרוויח תגמולי סטייקינג צריך להתיר זאת במפורש, ועליו לדעת שהטוקנים המשועבדים בסטייקינג נעולים לתקופת השחרור (unbonding) של הפרוטוקול ואי אפשר למכור אותם בעת ירידה בשוק.

רשימת בדיקה

נאמן סינגפורי שמתבקש לקבל נכסים דיגיטליים לנאמנות צריך לוודא כל אחד מהדברים הבאים לפני שהוא מקבל את ההעברה. - כתב הנאמנות או שטר שינוי מתירים את סוג הנכסים, ואם הדבר מתוכנן, גם סטייקינג או הלוואה. - רציונל השקעה בכתב מתייחס להתאמה, לריכוזיות ולנזילות. - התקבל ייעוץ מיועץ בעל מומחיות מוכחת בנכסים דיגיטליים, או שהנאמן תיעד מדוע לא היה צורך בייעוץ. - המשמורן הוא נותן שירותי אסימוני תשלום דיגיטליים בעל רישיון של MAS, שתנאיו מצהירים על נאמנות לטובת הנאמן ומפרידים את הנכסים. - ניהול המפתחות מתועד, אף אדם יחיד אינו יכול להעביר נכסים לבדו, ויש הליך שחזור שנבדק. - שיטת ההערכה לצורכי דוחות וחלוקות מוסכמת, לרבות מקור התמחור ושעת היום. - מכתב המשאלות מתייחס למה שהיוצר רוצה שייעשה בטוקנים בעת ירידה חדה, פיצול קשיח (hard fork) או חלוקה חינמית (airdrop). - נשקל הדיווח המיסויי לפי תקן הדיווח המשותף (Common Reporting Standard), ומ-2027 גם לפי Crypto-Asset Reporting Framework (חלק M, פרק VII).

© 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.

הערות

1. Trustees Act 1967, סעיפים 4 (סמכות השקעה כללית), 5 (אמות מידה סטנדרטיות להשקעה) ו-6 (ייעוץ). הוראות אלה הונהגו ב-Trustees (Amendment) Act 2004 והן מקבילות לסעיפים 3–5 של ה-Trustee Act 2000 האנגלי. ↩

2. Trustees Act 1967, ההוראה בדבר חובת הזהירות הסטטוטורית, בצירוף התוספת לחוק. ↩

3. Trustees Act 1967, חלק IVA (האצלת תפקידי ניהול השקעות ומינוי מחזיקים מטעם ומשמורנים), ובמיוחד הדרישה להסכם בכתב ולהצהרת מדיניות. ↩

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.