מוצרי שוק הון שעברו טוקניזציה והמדריך של 2025

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

המדריך של 2025 עוסק בשאלות שהטוקניזציה של ניירות ערך קונבנציונליים מעוררת ושהמדריך מתקופת ה-ICO לא טיפל בהן. הוא מאשר שחלק 13 לחוק ניירות ערך וחוזים עתידיים (Securities and Futures Act, SFA) חל על הצעות של מניות, אגרות חוב, יחידות בנאמנות עסקית ויחידות CIS שעברו טוקניזציה באותו אופן שבו הוא חל על הצעות קונבנציונליות.[1] הוא מסווג מוצרים שעברו טוקניזציה כמורכבים או כלא מורכבים לפי מוצר הבסיס, ולא לפי העטיפה הדיגיטלית. לכן יחידה שעברה טוקניזציה בקרן מניות פשוטה היא מוצר לא מורכב, אף שהיא נסחרת בבלוקצ'יין. שטר מובנה שעבר טוקניזציה הוא מורכב ומחייב את אמצעי ההגנה המוגברים בהפצה, לרבות הערכה של הידע והניסיון של הלקוח.[2] הוא חוזר וקובע שחובות ה-AML/CFT והדיווח על עסקאות חשודות חלים על כל המתווכים המעורבים.

המדריך מאשר גם את מפת הרישוי לשרשרת הערך של ניירות ערך שעברו טוקניזציה. פלטפורמת השוק הראשוני זקוקה לרישיון CMS לעיסוק. המשמורן זקוק לרישיון CMS לשירותי משמורת. פלטפורמת המסחר זקוקה לאישור או להכרה לפי חלק 2. כל מי שנותן ייעוץ זקוק לרישיון יועץ פיננסי או לפטור לפי חוק היועצים הפיננסיים (Financial Advisers Act 2001).[3] חברה אחת יכולה להחזיק בכמה מההיתרים האלה, וכך פועלות ADDX ופלטפורמות דומות, אך כל פעילות נבחנת בנפרד.

© 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.

מבט סינגפורי

אתם יכולים לבצע טוקניזציה של מניות חברה סינגפורית, של יחידות קרן או של אגרת חוב ולהציע אותן למשקיעים כשירים ולמשקיעים מוסדיים בסינגפור בלי ליצור כל קטגוריה משפטית חדשה. ה-SFA מתייחס לטוקן כאל נייר הערך שהוא מייצג. מה שאינכם יכולים לעשות הוא להתייחס לבלוקצ'יין כאל מרשם של חברה סינגפורית, להציע את הטוקנים למשקיעים קמעונאיים בלי תשקיף או מבנה קרן מוכר, או להפעיל את זירת המסחר בלי מעמד RMO. הפלטפורמות שהצליחו בסינגפור בחרו את ההיתרים שלהן מוקדם, בנו את המשמורת וההסדר סביב מבנה בעל רישיון והגבילו את מוצריהן הראשונים למשקיעים כשירים. מייסדים המעוניינים בהפצה קמעונאית של מוצרים שעברו טוקניזציה צריכים לצפות שיזדקקו למבנה קרן שאושר על ידי הרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS) ולמפיץ בעל הרישיון הרלוונטי.

הערות

1. Rajah & Tann, 8 בדצמבר 2025 (לעיל): חלק 13 ל-SFA חל על הצעות של מוצרי שוק הון שעברו טוקניזציה שהם ניירות ערך, חוזי נגזרים מבוססי ניירות ערך או יחידות CIS, באותו אופן שבו הוא חל על הצעות שלא עברו טוקניזציה; יחידות CIS מחייבות גם אישור או הכרה. ↩

2. Rajah & Tann, 8 בדצמבר 2025 (לעיל): מוצרי שוק הון שעברו טוקניזציה מסווגים כמורכבים או כלא מורכבים לפי מאפייני המוצר ולא לפי צורתם הדיגיטלית; מוצרים מורכבים מחייבים אמצעי הגנה מוגברים בהפצה. ↩

3. Rajah & Tann, 8 בדצמבר 2025 (לעיל), המסכם את דרישות הרישוי לפלטפורמות שוק ראשוני, לנותני שירותי משמורת, לפלטפורמות מסחר ולייעוץ פיננסי בקשר למוצרי שוק הון שעברו טוקניזציה. ↩

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.

© 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.

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.