מהו DeFi ומדוע המשפט מתקשה להתמודד עמו

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

מימון מבוזר (DeFi) הוא השם הכולל לשירותים פיננסיים הניתנים באמצעות חוזים חכמים בפנקסים ציבוריים, בלי מתווך המחזיק בנכסי הלקוחות. המשתמשים פועלים מול החוזים ישירות מהארנקים שלהם. החוזים מחזיקים נכסים, מתאימים פקודות, מעניקים הלוואות, מממשים בטוחות ומשלמים תגמולים לפי קוד שפורסם. עד אמצע 2026 השווי הכולל הנעול בפרוטוקולי DeFi נע בטווח של 100 עד 150 מיליארד דולר ארה"ב, בריכוז בתחומי ההלוואות, הבורסות המבוזרות, הסטייקינג הנזיל והנפקת מטבעות יציבים.[1]

הרגולציה הפיננסית בשני המרכזים מניחה ששירות ניתן על ידי אדם. חוק איסור הלבנת הון חל על מתווכים פיננסיים. חוק שירותי התשלום (Payment Services Act, PSA) מעניק רישיונות לאנשים המספקים שירותי תשלום. חוק הבנקאות מעניק רישיונות לאנשים המקבלים פיקדונות. DeFi מציג שירות שאין מאחוריו אדם ברור. שני הרגולטורים הקדישו את השנים מאז 2020 להכרעה אם לאתר אדם כזה. פרק זה מסביר כל מנגנון DeFi מרכזי עד לנקודה שבה עולה השאלה המשפטית, ולאחר מכן מציג את עמדות המועצה הפדרלית והרשות המוניטרית של סינגפור (Monetary Authority of Singapore, MAS). ההשלכות הרגולטוריות בכל מרכז מופיעות בחלק E, פרק IX וב-חלק K, פרק IX.

© 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. נתוני השווי הכולל הנעול מ-DefiLlama נכון ליוני 2026 הם משוערים; דוח ה-DeFi של המועצה הפדרלית מיום 16 בדצמבר 2022 והדוח של ה-FSB מיום 16 בפברואר 2023 מציגים תיאורים מוסדיים של המגזר. ↩

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 Law and regulation change frequently, so the content may be incomplete or outdated.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.